Expansión

Jueves 30 de mayo de 2024 | 26 | Año XXXVIII | nº 11.521 | Segunda Edición

★ www.expansion.com

Expansión e c o n o mía digital

Microsoft, Google y AWS invierten en centros de datos

¿Cuánta energía consume la IA?

Profesiones

- Por qué las empresas no saben motivar para utilizar la IA P29
- Nvidia cosecha la mejor valoración de su historia pa
- La Bolsa española, tercera en OPV tras Nyse y Nasdaq 20

BBVA aplica un ajuste contable de 2.000 millones a los activos de Sabadell PIS

Holaluz se dispara el 28% tras asegurar que cumplirá objetivos P6

El fondo **Kartesia** toma el control de **Hotelatelier** P8

Iberdrola sufre un ciberataque que afecta a 850.000 clientes P6

CNMV insta a las gestoras a hacer lobby contra la regulación de la UE



Considera que los fondos son muy distintos a los bancos y que la legislación debe ser diferente

P13 y 14

Rodrigo Buenaventura, presidente de la CNMV. Ránking de las 10 gestoras de fondos con mayores beneficios

HOY, ESPECIAL

PREMIOS FONDOS DE INVERSIÓN



Telefónica quiere crecer en Brasil

Negocia comprar Desktop, la tercera 'teleco' de Sao Paulo

Telefónica ha comunicado a la Bolsa de Brasil que mantiene negociaciones para comprar Desktop, que es la tercera operadora de telecomunicaciones de Sao Paulo, el estado más poblado del país sudamericano. La operación impulsaría el negocio de Telefónica en Brasil, ya que Desktop cuenta con un millón de clientes activos. P3/LALLAVE

Desktop cuenta con un millón de clientes activos en el estado más poblado de Brasil La operación podría suponer para Telefónica un desembolso de 1.500 millones

Masorange y Vodafone planean crear una sociedad conjunta de banda ancha



José María Álvarez-Pallete, presidente de Telefónica.



Renfe negocia con Arenaways su entrada en Italia

Arenaways pertenece al hólding Longitude, que se ha hecho con la gestión de varias líneas en el Piamonte

Renfe busca arrebatar mercado a Trenitalia, que es el accionista mayoritario de la compañía Iryo

P7/LA LLAVE

Banco de España: El Gobierno "no tiene prisa" en elegir gobernador pas Madrid es la ciudad que más recauda y San Sebastián la que más gasta

Editorial

La Llave

Nuevo órdago agrario a las puertas del 9-J

l cierre en falso de la revuelta del campo por parte del Gobierno de Pedro Sánchez mediante un acuerdo que no fir- maron las grandes organizaciones del sector primario ha derivado en que a las primeras de cambio vuelva a aflorar el malestar de agricultores y ganaderos. Ante la falta de resultados inmediatos de las medidas de alivio aprobadas por Bruselas en los últimos meses, dos asociaciones minoritarias han anunciado para el próximo lunes cortes de tráfico en ocho puntos de la frontera entre España y Francia exigiendo más controles a las importaciones y que se prioricen los productos locales. Esta unidad de acción otorga dimensión comunitaria a las nuevas protestas a las puertas de las elecciones al Parlamento Europeo del 9 de junio. Y confirman que la reforma de la normativa climática aplicable al campo, así como la dotación financiera para la Política Agrícola Común en el periodo presupuestario que comienza en 2027, volverán a marcar la nueva legislatura en las instituciones europeas. Los productores agroalimentarios temen que, una vez concluido el escenario electoral, sus reivindicaciones pasen a un

segundo plano y no se cumplan las promesas para hacer permanentes la supresión temporal de imposiciones burocráticas y garantizar una competencia justa con los productos procedentes de países no comunitarios. Debido a ello, el campo europeo ha mantenido sus movilizaciones,

La unidad de acción en las protestas del campo español y francés les otorgan dimensión europea

aunque con menor intensidad. Pero esta misma semana los productores comunitarios de leche reivindicaron en Bruselas que se impida que los precios medios de venta puedan ser inferiores a sus costes de producción. El ministro español de Agricultura, Luis Planas, respaldó ayer de nuevo la aplicación de las llamadas cláusulas espejo en los acuerdos comerciales de la Unión Europea con gobiernos de otras áreas económicas, de forma que sus agricultores y ganaderos estén obligados a cumplir las mismas exigencias que soportan los productores europeos. Pero la concreción de los cambios que sigue demandando el sector primario requerirá un tiempo y una paciencia de los que agricultores y ganadores dicen carecer a estas alturas. Los gobiernos español y francés deben evitar que la legítima movilización del sector primario pueda volver a descontrolarse, como sucedió a principios de año, y genere distorsiones tanto en la distribución alimentaria como en su coste para los consumidores, que todavía no han regresado a los niveles previos a la escalada inflacionista.

Sumar no afloja: exige más gasto a Sánchez

a negociación de los Presupuestos del Estado para 2025 va a ser más dificultosa de lo esperado por Moncloa. Primero, porque deberán ajustarse a los criterios fijados en las renovadas reglas fiscales europeas, que imponen a los países con mayor endeudamiento, como es el caso de España, ajustes más severos: deberá reducir los pasivos públicos en al menos un punto porcentual cada año que rebase el 90% del PIB. Lejos de aproximarse a ese objetivo, la deuda del Estado escaló hasta el 109% de la riqueza nacional en marzo por el despilfarro del Gobierno. Y ése es, precisamente, el segundo motivo de inquietud de cara a la negociación presupuestaria. La vicepresidenta segunda y líder de Sumar, Yolanda Díaz, exige a la parte socialista de la coalición gubernamental seguir incrementando el mal llamado "gasto social" para respaldar las Cuentas elaboradas por el Ministerio de Hacienda. Para ello, plantea una nueva prestación universal por crianza de 200 euros al mes por cada hijo menor de 18 años, una suerte de renta básica para todas las familias con independencia de sus recursos, así como elevar un 3% el indicador de referencia para los subsidios, lo que implicará que más población podrá beneficiarse de los mismos, con la consiguiente subida del gasto en estas partidas. El costoso populismo asistencial de Sumar es incompatible con la consolidación fiscal y el cumplimiento de las metas presupuestarias marcadas por las autoridades europeas. Sánchez tendrá que decidir si satisface las demandas de sus aliados políticos o de Bruselas, que tiene la llave del maná que representan los fondos de recuperación.

Telefónica sale de compras otra vez

Telefónica está negociando la compra de Desktop, una compañía brasileña especializada en servicios de banda ancha sobre fibra óptica que opera fundamentalmente en el estado de Sao Paulo, el más importante, poblado y rico del país sudamericano. Aunque ambas compañías han reconocido los contactos oficialmente ante el regulador bursátil, la operación no está ultimada y aún podría frustarse. Pero en el caso de que salga adelante, supondría para Telefónica un refuerzo en el principal mercado brasileño y una oportunidad para acercarse al líder de la banda ancha fija en Brasil, su archirrival América Móvil, del magnate mexicano Slim. América Móvil tiene en Brasil 10 millones de clientes de banda ancha fija por los casi 7 millones de Telefónica, que usa la marca Vivo. Desktop aportaría otro millón, que dejaría el partido en 10 a 8, con Telefónica más cerca de su rival. La española ya es, con bastante diferencia, el líder en el mercado del móvil donde está a punto de pasar de los 100 millones de clientes frente a los 88 millones de Slim. Pero más allá de la batalla por el mercado brasileño y sus escaramuzas tácticas, la iniciativa de Telefónica con Desktop pone de manifiesto que la operadora española ha pasado página y que en su hoja de ruta ya no existe sólo la venta de activos para bajar la deuda sino que puede comprar empresas me-

dianas para reforzarse en sus cuatro mercados principales. Es cierto que no es la única compra reciente de Telefónica en Brasil, pero el reparto entre los tres grandes operadores de los activos de Oi, el cuarto, que estaba en liquidación, no fue tanto una operación ofensiva como defensiva, porque los activos de Oi se iban a vender en cualquier caso y se trataba de no quedar descolgado. Si a esta iniciativa por Desktop se suma también el interés de Telefónica por la española Avatel, que está en proceso de venta, se puede apreciar un cambio de guión, que se confirmaría con el interés mostrado en el caso de su filial británica VMO2 por Trooli, una operadora rural de aquel país.

La agenda exterior de Renfe

Renfe se rearma para afrontar sus dos grandes retos de futuro. El nuevo comité de dirección de la compañía presidida por Raül Blanco trabaja para no perder cuota de mercado en España y, al mismo tiempo, ampliar su huella internacional en busca de negocios que compensen la caída de rentabilidad en el mercado doméstico. La liberalización del transporte ferroviario de larga distancia en España ha reducido la cuota de mercado de Renfe del 100%

al 50% en tan solo dos años. La competencia en los corredores de más trafico ha obligado al operador público a entrar en la guerra de precios para no verse desplazado por la agresividad de las ofertas planteadas por la francesa Ouigo e Iryo, que ya están trabajando en la segunda fase de la liberalización diseñada por Adif. La intención del gestor de la red de alta velocidad es abrir la competencia hacia los corredores de Galicia y Asturias y, posiblemente, alguna nueva ruta hacia Andalucía. Esta erosión del negocio doméstico empuja a Renfe a ganar mercado fuera. Ha comenzado con fuerza en Francia; quiere ampliar el contrato que le une a los ferrocarriles de Arabia Saudí; y también se plantea desembarcar en Italia de la mano de un socio local, la marca Arenaways. Los mayores operadores europeos disponen de una importante división internacional. SNCF, DB y Trenitalia son los grandes abanderados de esta estrategia que Renfe, retrasado respecto a su rivales, ha emprendido con seriedad.

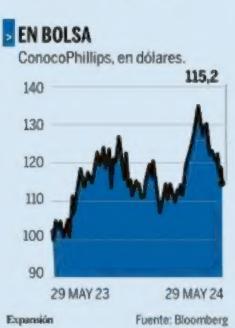
Vía Célere se entona

La promotora inmobiliaria de obra

nueva Vía Célere es una de las principales del sector y cuenta con un banco de suelo de aproximadamente 16.000 unidades de vivienda. El grupo se originó en 2015 con la compra, por parte de la gestora estadounidense Värde, del 53% de San José Desarrollos Inmobiliarios, cambiando su nombre a Vía Célere en 2017 después de promover varias fusiones. Desde 2019 la compañía ha entregado más de 7.000 viviendas y en 2022 alcanzó un ebitda récord de 112 millones de euros. Tras un 2023 complicado, Vía Célere ha cerrado un buen primer trimestre, con 656 entregas que hacen un total de 2.520 en los últimos doce meses, e ingresos y ebitda de 108 y 20 millones de euros, respectivamente. El beneficio atribuido alcanzó 12 millones, frente a pérdidas de 8 millones un año antes. En el primer trimestre, la mayoría del negocio (559 unidades) fueron viviendas para el segmento de alquiler (BTR) y el resto (97) para el de venta. A 31 de marzo, el grupo tenía 5.200 unidades en desarrollo y el valor bruto de sus activos (GAV) ascendía a 1.235 millones, con deuda neta de 185 millones, lo que supone una moderada ratio de apalancamiento LTV del 15%. En la actualidad, Värde tiene el 76,4% del capital, Sixth Street el 10,7%, Attestor Capital el 7,5% y Bank of America el 3,3%. Desde su fundación en 1993, Värde Partners ha invertido 100.000 millones de dólares y en la actualidad sus activos bajo gestión suman 13.000 millones de dólares.

Se acelera la consolidación del sector petrolero en EEUU

La estadounidense ConocoPhillips, séptima petrolera mundial por capitalización bursátil (134.400 millones de dólares) y tercera estadounidense después de ExxonMobil y Chevron, ha comprado Marathon Oil por 22.500 millones de dólares, incluyendo una deuda de 5.400 millones, en una operación en acciones. Con la compra, que incorpora una prima del 14,7%, ConocoPhillips pasa al tercer lugar por volumen de producción en EEUU con una diversificación importante entre distintas cuencas petrolíferas. El grupo calcula sinergias anuales de 500 millones de dólares, y tras el cierre de la transacción, y asumiendo los actuales precios de realización, prevé recomprar más de 20.000 millones en acciones en los tres primeros años después de la operación, para retirar la cantidad equivalente de nuevos títulos por la transacción. Con ésta, son ya cinco grandes operaciones en el sector petrolero de EEUU desde octubre. Las cuatro previas son la adquisición de PNR por Exxon-



Mobil por 59.500 millones, la de Hess por Chevron (53.000 millones), la de Southwestern Energy por Chesapeake por 7.400 millones, y la de Endeavor Energy por Diamondback por 26.000 millo-

nes. En total, 168.400 millones en una ola de consolidación sin precedentes, que refleja que el sector estadounidense apuesta a largo plazo por los combustibles fósiles, pese al proceso de transición ha-

cia energías más limpias.

EMPRESAS

Telefónica negocia la compra de su rival Desktop para crecer en Brasil

complementaria/ La firma con la que negocia es fuerte en el mercado de fibra en Sao Paulo y ayudaría a la española a recortar la ventaja que tiene América Móvil en el sector brasileño de banda ancha fija.

Ignacio del Castillo. Madrid

Telefónica Brasil, filial de la teleco española, confirmó aver a la Bolsa brasileña que mantiene conversaciones respecto a la potencial compra de Desktop, una de las principales operadoras de banda ancha del país y la tercera de Sao Paulo, aunque, hasta la fecha, no se ha dado ningún tipo de formalización de la posible transacción.

Telefónica mandó un "comunicado al mercado" -el equivalente a un hecho relevante a la CNMV- reconociendo oficialmente que la operadora "está constantemente analizando oportunidades de mercado e inversiones alineadas con su estrategia" y que en esa línea "actualmente mantiene conversaciones en relación a una potencial operación que afecta a Telefónica y a Desktop".

En la misma línea se pronunció Desktop, la firma con sede en Sao Paulo, que también aclaró que no hay ningún tipo de definición sobre los términos y condiciones para una potencial transacción, aunque confirmo también que ha estado analizando la compra con Telefónica Brasil.

En cualquier caso, Desktop señaló que no hay acuerdo en relación con el precio, la reestructuración u otros términos y condiciones para que se cierre la transacción.

La teleco española confirmó a la Bolsa brasileña las negociaciones con la operadora rival

América Móvil lidera el mercado de banda ancha, mientras Telefónica manda en el de telefonía móvil

El pasado viernes, después de que algunos medios locales brasileños adelantasen esta posible compra, las acciones de Desktop se impulsaron un 16,26% respecto a la jornada anterior, hasta negociarse a un precio individual de 15,87 reales (2,83 euros), mientras que el volumen de negociación de la operadora de Sao Paulo se multiplicó por nueve veces respecto a la fecha precedente.

De salir adelante, Telefónica, que opera en Brasil con la marca Vivo, se podría situar como la mayor compañía del sector en el estado de Sao Paulo, donde Desktop tiene más de un millón de clientes activos.

Hace más de un año, Desktop contrató al banco de negocios Bank of America para que le asesorase en la venta de su infraestructura de red



José María Álvarez-Pallete, presidente ejecutivo de Telefónica.

en Sao Paulo, que pasa por ser la más grande de las que tienen presencia en el estado brasileño, uno de los más importantes del país, ya que es el más poblado con 44 millones de habitantes y concentra el 22% del PIB nacional.

En ese momento, el banco BTG Pactual -el mayor banco de negocios de Brasil- cifró el valor de la infraestructura de Desktop en 2.500 millones de reales (en torno a 445 millones de euros).

Desde entonces, las informaciones acerca de la intención de Desktop de buscar un comprador se han sucedido en la prensa local, situando siempre a la operadora española entre las potenciales interesadas.

Según esas informaciones, la operación tendría una valoración, incluida deuda, de unos 1.500 millones de euros.

Desktop, la compañía de telecos que se ha convertido en el objetivo de Telefónica Bra-

sil, tiene una red que da cobertura a alrededor de 4,2 millones de hogares con fibra óptica y dispone de una base de clientes de cerca de un millón de usuarios.

Reforzarse en Brasil

Con la adquisición de la compañía brasileña, Telefónica Brasil se reforzaría sustancialmente en el mercado de Sao Paulo y, además, le permitiría convertirse en el líder

Si la compra de Desktop

RIVALIDAD

Telefónica lidera el móvil en Brasil con 100 millones de líneas, por los 88 millones de Slim. que tiene 10 millones de banda ancha, frente a los 6.8 de Vivo.

fructificase, Telefónica superaría a su gran rival América Móvil (del magnate mexicano Carlos Slim) en el negocio de banda ancha en el estado de Sao Paulo, ya que sumaría a sus 4,3 millones de clientes el millón adicional de Desktop, situándose en 5,3 millones y distanciándose de los 4,45 millones que tiene América Móvil.

En el conjunto del país, la diferencia en clientes de banda ancha fija seguiria siendo importante a favor de América Móvil, ya que a marzo de 2024, el grupo de origen mexicano contaba con 10,1 millones de clientes por los 6,8 millones de Telefónica, que pasarían a ser casi 8 millones al sumar Desktop.

Por el contrario, en el mercado de telefonía móvil, las diferencias son a favor de Telefónica, que lidera el mercado con 99,65 millones de clientes móviles mientras América Móvil cuenta con 87.6 millones de clientes móviles.

Brasil es el segundo mercado más importante para el grupo Telefónica, sólo por detrás de España. En el primer trimestre de 2024, supuso el 25% de los ingresos y el 32% del ebitda, pero ya es más rentable que la filial española, que aportó el 31% de las ventas y el 35% del ebitda.

La Linve / Página 2



SOLUCIONES AUTOMÁTICAS PARA ALMACENES **INTELIGENTES**

(902 31 32 42

mecalux.es



EMPRESAS

Masorange y Vodafone negocian crear una filial de fibra

TELECOSY Los dos grupos avanzan hacia una Netco de banda ancha fija, que combine activos y clientes de ambos, con cobertura a unos 10 millones de hogares.

Ignacio del Castillo. Madrid

Masorange y la mieva Vodafone, bajo el control de la firma británica Zegona, están negociando la creación de una empresa conjunta de redes fijas de banda ancha (una Netco o empresa de red) participada por ambas, que les permitiria lograr sinergias. Las negociaciones se mantienen desde hace ya algún tiempo por lo que de alcanzarse finalmente un acuerdo, algo que no es seguro, este podría lograrse en las próximas semanas, según señalan a EX-PANSION fuentes conocedoras del proceso.

Zegona señaló ayer que la compañía británica ha sido siempre muy clara "sobre su interés en posibles oportunidades de compartición de redes en España. Zegona ha estado y sigue estando en conversaciones con todos los actores clave del mercado en relación con posibles relaciones de compartición de redes y está abierta a buscar oportunidades de creación de valor una vez que su adquisición de Vodafone España se haya cerrado". Fuentes de Masorange declinaron realizar comen-

En cualquier caso, además, la adquisición de Vodafone España por parte de Zegona aún no se ha cerrado y, por lo tanto, todas las actividades comerciales permanecen bajo el control del grupo Voda-

El acuerdo permitiría crear una compañia con unos activos en el entorno de los 10 u 11 millones de unidades inmobiliarias pasadas por redes de banda ancha, lo que convertiría a esta Netco en una de las compañías más importantes



Eamonn O'Hare, presidente de Zegona.

La entrada de inversor financiero, permitiría monetizar una parte y usarla para bajar deuda

de España en este segmento de negocio. Las fuentes consultadas señalan que estaría a la altura de lo que ha construido Onivia, una firma independiente, participada por los fondos Macquarie, Abrdn y Arjun Partners, que se ha reforzado ahora con la compra de unos 6 millones de hogares pasados con fibra a Digi.

A esta nueva Netco conjunta cada una de las dos operadoras aportaría una parte de los activos de sus redes y clientes de banda ancha en España, entre ellos los accesos de fibra FTTH que Orange y Vodafone desplegaron juntos a partir de su alianza anunciada en marzo de 2013 y que tenía previsto alcanzar 6



Meinrad Spenger, consejero delegado de Masorange.

millones de hogares aunque finalmente se quedó en algo más de 3 millones ya que cada compañía optó por soluciones por separado, con Vodafone comprando Ono y Orange adquiriendo Jazztel.

Una de las posibilidades que plantea la creación de una Netco con una naturaleza jurídica propia es poder vender una participación de esa nueva firma conjunta a grupos inversores -fondos de infraestructuras, aseguradoras o fondos de pensiones- gracias a los ingresos que proporcionan a este tipo de empresas los clientes de las operadoras que las utilizan.

Así, tanto Masorange como Vodafone podrían obtener recursos con los que reducir el nivel de endeudamiento de ambos, que es bastante elevado. Masorange nace con una deuda de más de 12.000 millones de euros, fruto de la deuda que aportaba MásMóvil junto con el megadividendo que se repartió entre los dos grupos de accionistas (1.650 millones para los accionistas de MásMóvil y 4.200 millones para los de Orange, es decir, la matriz francesa del grupo). En el caso de Vodafone, la compra por parte de Zegona se ha financiado casi enteramente con deuda, por valor de 5.000 millones de euros, aunque Zegona cerró una ampliación de capital de 300 millones. Una vez vendida una participación, el accionista más importante de la nueva Netco sería Masorange, mientras que Vodafone se mantendría con una participación menor que la de su socio y que la del socio inversor.

Zegona lo anticipó

La posibilidad de crear una Netco combinando los activos de red fija y los clientes de Vodafone con los de Orange fue destacada ya por la propia Zegona en el folleto que presentó a la Bolsa de Londres con motivo de la adquisición de la operadora española. Entonces, Zegona planteó una hipótesis máxima, que combinaba todos sus activos de red actuales con una parte de los de Orange, de resultas de la cual Zegona señalaba que se podría construir una compañía muy grande, con cobertura a 16 millones de hogares, y con acceso mediante redes de fibra pura (FTTH) en 7,5 millones. A esa hipotética empresa conjunta Vodafone-Orange, Zegona le atribuía una facturación de 900 millones de euros anuales, con una generación de ebitda de 800 millones, lo que permitiria una "creación de valor" para Vodafone de unos 3.500 millones de euros.

Cabify logra ingresos récord de 830 millones y sigue en 'break even'

Carlos Drake, Madrid

La compañía española de movilidad Cabify, que opera en casi 50 ciudades de siete países, disparó un 41% su beneficio bruto en 2023, hasta 111 millones de dólares (103 millones de euros), y logró el punto de equilibrio financiero en ebitda.

Cabify quiere primar las inversiones en crecimiento por encima de la rentabilidad. De hecho, la compañía repitió break even el año pasado, pero podía haber obtenido mayor ebitda si no hubiera destinado tantos recursos a aumentar su tamaño, según indicó ayer su presidente ejecutivo y fundador, Juan de An-

La empresa de movilidad dio a conocer ayer algunos datos financieros de 2023, aunque no el relativo a resultado neto, una cifra que se publicará más adelante. Sin embargo, el director financiero, Juan Barbolla, apuntó que todavía queda para que la empresa logre rentabilidad neta.

En 2023, la cifra de negocio de Cabify se disparó un 30,7%, hasta los 899 millones de dólares (830 millones de euros), con crecimientos de ventas del 32% en España, su primer mercado nacional, y del 29% en Latinoamérica. Cabify acumula tres años consecutivos con subidas de más del 30% en su cifra de nego-

En línea con el crecimiento del negocio, la enseña española ha ido elevando su contribución fiscal en los países en los que opera. En España pagó 28,02 millones en impuestos (IRPF, seguros sociales, impuestos indirectos y directos) en 2023, un 30% más.

Por su parte, la contribución fiscal de la entidad en La-



Juan de Antonio, presidente ejecutivo y fundador de Cabify.

De Antonio valora una salida a Bolsa en el futuro, aunque no necesita ahora los recursos para crecer

tinoamérica se situó en 18,4 millones el ejercicio pasado, en comparación con los 9,42 que abonó el año precedente.

Con el fin de seguir apoyando su objetivo de mejorar la movilidad urbana, la empresa continuó en 2023 con su política de inversión en I+D, con un desembolso de 23,9 millones de dóláres (22,1 millones de euros). Acumula 75 millones de dólares de inversión en los últimos cinco años.

En cuanto a una posible salida a Bolsa de la empresa, De Antonio confirmó que es una de las posibilidades sobre la mesa, aunque apuntó que no es un requisito, ya que la firma está creciendo y es rentable, lo que le permite tener los recursos que necesita.

Acepta que es una opción a futuro, aunque ni se ha planteado la plaza en la que negociaría, pero le gustaría que fuera España, al ser una empresa española.

La 'fábrica de empresas' de Roig duplica tamaño

J.Brines, Valencia

La Autoridad Portuaria de Valencia ha otorgado a Marina de Empresas -el polo de emprendimiento impulsado por Juan Roig, presidente de Mercadona- el derecho sobre la parcela de una antigua base de la Copa América de vela por 40 años, con posibilidad de prórroga de 25 años adicionales,

Marina de Empresas prevé invertir 15 millones de euros para reconstruir el espacio que ocupó en su momento el equipo Alinghi y cuyo uso estaba pendiente de resolución.

De esta forma, el complejo en el que confluyen la aceleradora de startup Lanzadera, la sociedad de inversión Angels y la escuela de empresarios Edem pasará a contar con casi 27.000 metros cuadrados.

Desde los sus 18.000 metros cuadrados originales repartidos en dos edificios situados en la Marina de Valencia, en agosto de 2021 sumó unas nuevas oficinas, de 1.700 metros, en la Marina Sur. A esto se sumará el nuevo immueble.

El futuro edificio será de

nueva construcción y el proyecto lo está ejecutando el estudio valenciano ERRE Arquitectura -que cuenta entre sus socios con Amparo Roig, hija del presidente de Mercadona-, multiplicará la capacidad de Marina de Empresas: contará con tres plantas y 7.600 metros cuadrados de superficie construible con capacidad para acoger a cerca

de mil trabajadores.

A raíz de esta adjudicación, el complejo de Juan Roig ha empezado a redefinir el uso del solar situado junto a las Atarazanas de Valencia, donde inicialmente proyectaba su expansión y proyectaba invertir 20 millones de euros.

Desde 2015, Roig ha invertido más de 100 millones en Marina de Empresas.



Juan Roig, presidente de Mercadona.



11-13 JUNE 2024 MÁLAGA - FYCMA #DES2024







THE EXPONENTIAL INTELLIGENCE

THE LARGEST EUROPEAN PROFESSIONAL EVENT ON EXPONENTIAL TECHNOLOGIES



Dragos Tudorache Member of the **European Parliament**



Nell Patel Global Top Voice of Digital Marketing



Sara García - Alonso Astronaut at **European Space** Agency



Mark Minevich Al Expert & President Going Global Ventures Inc



Idoia Salazar President & Founder at OdiselA



Dr. Jassim Haji President at International Group of Al



Victor Del COO Veepe Group



Teba Lorenzo Sales Country Manager TikTok



Carmen Lopez **Business Intelligence** and Analytics Director Just Eat



Oualae Alami Global Commercial Lead, Combos and Influenza Vaccines Pfizer



Carlos González CEO Nationale-Nederlanden



Melanie Calero Chief Data and **Analytics Officer at** Toyota



Silvina Moschini Founder of Unicorn Hunters, Unicoin and She Works!



Wendy Hall Computer Scientist & Precursor to the World Wide Web



Osmar Polo CEO and Chairman of the Board T-Systems Iberia



Mónica Escudero Head of Data & CRM L'Oreal



Alberto Granados **Country General** Manager - President Microsoft



Maria Weaver Chief Data and President Warner Music Group

GLOBAL PARTNER LEADERS

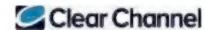












INSTITUTIONAL SUPPORTERS





























SUPPLIES BY

ENADDECA



Sede de Iberdrola en Bilbao.

Iberdrola sufre un ciberataque que afecta a 850.000 clientes

A. Santamaría. Madrid

Iberdrola, la primera eléctrica española, ha sufrido un ciberataque en el que se han robado datos de 850.000 clientes –250.000 son de Curenergía—. El incidente tuvo lugar entre el 5 y el 7 de mayo y los autores del mismo tuvieron acceso al nombre, apellidos, DNI y datos de contacto de los afectados, según informó ayer el grupo en un correo electrónico.

"Tan pronto detectamos el ataque, lo neutralizamos y activamos medidas de refuerzo para evitar su repetición", señala la empresa, que puso el incidente en conocimiento de las autoridades competentes, incluida la Agencia Española de Protección de Datos".

Iberdrola detalla en su comunicación medidas de prevención para que sus clientes no sufran robos de información delicada. Entre las recomendaciones, están las de no proporcionar el número de cuenta, datos de tarjetas o claves de acceso por correo electrónico. "Ni Iberdrola ni ninguna otra empresa del grupo te los va a solicitar por estos medios", señala. También pide evitar abrir enlaces sospechosos que lleguen por correo o aplicaciones de mensajería instantánea.

Iberdrola ya sufrió un intento de pirateo de sus bases de datos en marzo de 2022 que afectó a 1,3 millones de clientes. No obstante, el alcance fue limitado, ya que el Gobierno de Estados Unidos avisó a la compañía de que podía ser víctima de un ciberataque ruso a gran escala.

El ataque se conoce solo un día después de que Telefónica notificara que está investigando una posible filtración de datos de 120.000 clientes y empleados que se habría producido en marzo, aunque no habría afectado a información sensible. Santander informó a la CNMV el 14 de mayo que unos ciberdelincuentes tavieron acceso a datos de clientes de sus filiales en España, Chile y Uruguay.

Acerinox cierra la planta de Malasia

Expansión. Madrid

Cambios en la estructura de negocio de Acerinox. La multinacional española Acerinox cambiará el modelo de operación en su planta situada en Los Barrios (Cádiz), en la que se comenzará a trabajar a tres turnos, en lugar de los cinco habituales y ha anunciado el cese de actividad en Malasia.

En una nota a la CNMV, la compañía indicó ayer que cesará su actividad en la fábrica de Bahru Stainless (Malasia). Los clientes de dicha fábrica ya han sido informados de este cese y su suministro se realizará, a partir de ahora, desde otras fábricas del grupo.

En paralelo, el cambio en el modelo de operación en la fábrica de Los Barrios se da a la vista de las condiciones de mercado y de los resultados económicos de los últimos años, así como ante la necesidad de implantar un nuevo modelo organizativo y de producción. La empresa remarcó ayer que se comunicará a la mayor brevedad a los sindicatos. La empresa está enfrentada a los trabajadores ante la falta de acuerdo en el nuevo convenio colectivo.

Holaluz se dispara un 28% tras asegurar que cumplirá objetivos

SUBIDA RÉCORD/ El grupo promete resultados brutos positivos este año a pesar de su delicada situación financiera.

Miguel Á. Patiño. Madrid

La comercializadora eléctrica Holaluz, que busca financiación urgente para cubrir deuda, tuvo ayer un gran momento de respiro en Bolsa, tras anunciar que el grupo tiene previsto alcanzar sus objetivos de resultado bruto positivo este año.

La compañía, que cotiza en el mercado alternativo BME Growth en España, se disparó más del 28% en el parqué. El grupo cerró a 1,50 euros por acción, recuperando así parte de lo que ha cedido en los últimos meses, en los que la empresa ha sufrido un duro castigo bursátil a raíz de su preocupante situación financiera.

Con todo, las acciones, que llegaron a caer hasta los 1,1 euros hace unos días siguen acumulando un retroceso del 51% en lo que va de año.

El fuerte repunte de la empresa ayer en Bolsa es récord en términos intradiarios. Se produjo una vez que la compañía se reunió con la dirección del BME Growth para tranquilizar al mercado comunicándoles que en el primer trimestre de este año la comercializadora había obtenido un resultado bruto operativo (ebitda) "normalizado positivo" de 3,1 millones de euros. Esta cifra contrasta con el resultado negativo de 14,9 millones del mismo periodo del pasado ejercicio.

Según los directivos de Holaluz, esto "muestra una clara recuperación del negocio a pesar de la persistencia de las condiciones adversas del mercado eléctrico".

'Break even'

Lo relevante en todo caso es que Holaluz ha ratificado ante BME su objetivo de alcanzar un ebitda normalizado de entre 19 y 24 millones para este año. En términos de ebitda contable, Holaluz ya ha alcanzado el break even en los últimos 12 meses, dicen sus responsables. Es decir, ha superado la situación de pérdidas operativas. En la práctica esto supone que ha remontado 23 millones de euros respecto al ebitda registrado en el conjunto de 2023. Además, Holaluz ha señalado que tiene una



Carlota Pi es presidenta ejecutiva de Holaluz.

MES A MES

Holaluz intentó ayer exhibir algunos números ante la dirección del BME Growth, donde cotiza. Entre ellos, su cifra de ventas. La empresa "cuenta con una facturación mensual recurrente de entre 15 millones y 20 millones", dice.

facturación mensual recurrente que oscila en una horquilla de entre 15 y 20 millones de euros.

Generalitat

El grupo está intentando sacar adelante un plan de refinanciación que pasa, entre otras medidas, por lograr ayudas de diversos organismos de la Generalitat. Todas las alarmas saltaron a comienzos

Holaluz cerró ayer a 1,50 euros por acción tras anunciar que tiene resultados brutos positivos de mayo, cuando Holaluz reconoció que buscaba financiación de forma urgente y que, en caso de no lograrla, el grupo se vería abocado a presentar preconcurso de acreedores.

Más tarde, comunicó que negocia dos alternativas de refinanciación, aún sin cerrar. La primera consiste en un préstamo del Institut Català de Finances (ICF) por 10 millones, a lo que se sumaría un préstamo de Avançsa, otra entidad pública catalana, por tres millones; préstamos convertibles de dos family offices por 1,8 millones; y aportación de capital (equity line) por hasta siete millones. En total, casi 22 millones.

La segunda alternativa consistiría en el préstamo del ICF por 10 millones; el préstamo de Avançsa por 3 millones y préstamos convertibles por siete millones de un inversor. En total, 20 millones.

28 de junio, junta

El 28 de junio, el grupo celebra junta, que deberá aprobar las cuentas de 2023. Aunque EY, el auditor, no señala salvedades, si advierte de un fondo maniobra negativo de más de 44 millones.

Vía Célere deja atrás las pérdidas y duplica sus ingresos

R.A. Madrid

Vía Célere, la promotora controlada por el fondo Värde, cierra el primer trimestre con un beneficio de 12,1 millones, frente a las pérdidas de 8,3 millones de un año antes, y más que duplica sus ingresos hasta 108,1 millones de euros, frente a los 46,1 millones del mismo periodo del año anterior.

Estos datos se deben a la entrega de 656 unidades durante los tres primeros meses de 2024, superando las 167 viviendas del año anterior. De estas unidades, 97 viviendas pertenecen a su línea de negocio de venta a particulares (build to sell, BTS), mientras que las 559 unidades restantes pertenecen al modelo de promoción para alquiler (build to rent, BTR). Las viviendas BTR se han traspasado a la sociedad conjunta que Vía Célere tiene con Gresytar y en la que ostenta un 45%.

Evolución del BTR

En los últimos 12 meses, Vía Célere ha entregado 2.520 unidades, lo que supone una cifra récord en un periodo anual. En concreto, ya ha entregado más del 80% de su cartera de 1.910 viviendas destinadas al alquiler y situadas en los principales núcleos urbanos de las provincias de Madrid (997 viviendas), Valencia (114), Sevilla (319), Málaga (321) y Vizcaya (159).

La compañía prevé que las unidades restantes, ubicadas en la provincia de Málaga, se entreguen en dos fases: 177 viviendas en el segundo trimestre de 2024 y 144 en el primer trimestre de 2025.

En total, Vía Célere cuenta con 5.236 unidades en producción, desde la fase de diseño hasta la entrega, con 3.540 actualmente en construcción, incluyendo la viviendas destinadas a la venta a particulares y al alquiler. Asimismo, dispone de una cartera de pedidos ya cerrados con clientes de 2.928 unidades, por un importe de 815 millones de euros, cuya entrega tendrá lugar principalmente entre 2024 y 2026, teniendo cubierto el 93% del objetivo de 2024, el 76% de 2025 y el 43% de

En cuanto a su situación financiera, la deuda neta ajustada de la empresa es de 184,7 millones de euros, un 10% menos que a cierre de 2023, lo que sitúa el apalancamiento neto ajustado en un 15%.

Renfe negocia con Arenaways su desembarco en el ferrocarril italiano

RIVALIDAD CON TREINTALIA/ La compañía española mantiene conversaciones con el grupo privado Longitude, que acaba de firmar la explotación de dos rutas regionales en el Piamonte por 10 años.

C. Morán. Madrid

El recién renovado comité de dirección de Renfe tiene sobre la mesa varios asuntos por completar este año y, entre ellos, figura ampliar la presencia internacional del grupo público español. Entre los mercados seleccionados figura Italia, un país que Renfe quiere abordar de la mano de un socio local.

Según las fuentes consultadas, la compañía presidida por Raül Blanco negocia desde hace semanas con el grupo privado Arenaways, propiedad del italiano Matteo Arena. Esta compañía, perteneciente al hólding Longitude, firmó hace dos meses con la Agencia de movilidad del Piamonte el acuerdo para abrir dos líneas regionales de tren que llevan suspendidas años.

Desde Renfe no han querido hacer comentarios sobre unas conversaciones aún en curso y que los dueños de Arenaways han abierto a otros interesados, entre ellos, fondos de inversión en infraestructuras. En una reciente entrevista a un medio local, el CEO de Arenaways, Matteo Arena, confirmó las conversaciones y añadió que el objetivo de la compañía es seguir creciendo en otras rutas italianas como, por ejemplo, Roma-Reggio Calabria y Roma-Florencia-Venecia.

Arenaways comienza por

TALGO

Renfe indicó ayer que desde la puesta en marcha de las primeras unidades S106 (la plataforma Avril fabricada por Talgo) el pasado 21 de mayo, más de 100.000 viajeros han utilizado estos trenes que conectan Galicia y Asturias.

El grupo Longitude explotará durante 10 años la ruta Ceva-Ormea y Savigliano-Saluzzo-Cuneo

la explotación de dos líneas en el Piamonte. Se trata de servicios que Trenitalia dejó de prestar en 2012 y que, ahora, el Gobierno regional va a reactivar tras la propuesta realizada por Longitude a través de su marca Arenaways.

Se trata de los corredores que comunican las poblaciones de Ceva-Ormea y Savigliano-Saluzzo-Cuneo. Sobre la segunda ruta, Arenaways va a reemprender el servicio con entre 10 y 20 circulaciones al día, dependiendo de la época del año, a par-



Modelo del tren Arenaways que circulará en el Piamonte a partir del año que viene.

tir de enero de 2025. La conexión entre Ceva y Ormea se retrasará a 2026.

Para lanzar el proyecto, los promotores demandan a la Administración piamontesa una subvención anual de unos 3,5 millones de euros con los que podrá ofrecer una tarifa atractiva diaria, con opción de abonos semanales, mensuales y anuales.

En el plan de negocio hasta 2034, Arenaways plantea más de 271.000 pasajeros al año a partir de 2025, hasta llegar a los casi 350.000 viajeros al final del periodo.

La propuesta italiana de Renfe no es aislada y el objetivo es seguir creciendo. El proyecto presentado a la Agencia de Movilidad de Piamonte, además de ampliar frecuencias y de crear servicios añadidos como trenes turísticos, propone la reapertura de otras líneas como Santhià-Arona, Novara-Varallo Sesia y Alessandria-Ovada.

Renfe ve en el transporte regional europeo una oportunidad de extender su huella en el exterior, gracias a la experiencia adquirida en España. La empresa estatal opera en régimen de monopolio las cercanías y los tráficos de media distancia a través de OSP, que está financiada a través de un contrato programa hasta 2027 por valor de 10.000 millones de euros.

La compañía española ya se ha presentado a licitaciones en Francia. Esta misma semana el consejo de administración del operador estatal aprobó iniciar el proceso para la creación de una filial francesa de la Sociedad Renfe Proyectos Internacionales con sede en París y cuyo obje-

Otra fuente de ingresos tras el fin del monopolio

Renfe quiere dar más peso al exterior como fórmula para contrarrestar las tensiones de precios en España desde que se rompió el monopolio en 2021, una rivalidad con Ouigo e Iryo que se ha traducido en erosión de márgenes y pérdidas en productos que antes eran rentables. El objetivo en su plan estratégico es que los ingresos internacionales alcancen 500 millones de euros, el 10% de la facturación. El grupo estatal cerró 2023 en pérdidas a pesar de obtener ingresos récord de 4.042 millones de euros. Renfe generó el año pasado 300 millones de ebitda, algo superior al de 2022, con récord de viajeros, por encima de los 522 millones de viajes. El foco internacional está puesto en Centroeuropa, Norteamérica y Oriente Próximo.

to social será la búsqueda de negocio en el país vecino.

La compañía española, rival del gigante SNCF, participa en Francia en diferentes licitaciones de servicios públicos, presta servicios directos de alta velocidad, trabaja en la homologación de los trenes AVE S-106 (Talgo Avril) y en la extensión del certificado de seguridad para ampliar rutas hasta París y planea el desarrollo de servicios en las regiones transfronterizas de Nueva Aquitania y Occitania.

La Llone / Página 2

Los modelos de negocio de Alsa y de Flixbus se ven las caras en el Congreso

C. Morán. Madrid

El Congreso de los Diputados se ha convertido en el campo donde se libra la batalla por el futuro del negocio de los autobuses de larga distancia en España. El Gobierno tramita en el Parlamento su proyecto de ley de movilidad sostenible por el que los defensores del modelo concesional que impera desde la década de 1980 se enfrentan a los nuevos entrantes que defienden la liberalización de las líneas regulares de autobús y el fin de la exclusividad para explotar rutas con alta demanda.

Entre los defensores del actual statu quo figura Confebus, la patronal que defiende los intereses de grupos como Alsa, Avanza y Arriva, entre otros. En contra, destaca el lobby organizado en torno a la plataforma Viajamasenautobús, una organización que cuenta entre sus socios con la alemana Flixbus y con las patronales sectoriales Anetra y Direbus, entre otras.

Ambas organizaciones han llevado sus propuestas al Parlamento con la celebración de jornadas con las que pretenden convencer a los grupos

Dudas sobre el avance de la ley de movilidad por la división del voto parlamentario

políticos de las ventajas de cada uno de los dos modelos.

Confebus defiende el modelo concesional que, en su opinión, garantiza que se preste un servicio de calidad y que permite el acceso a una movilidad adecuada en todos los territorios. También destaca que el modelo beneficia a las empresas del sector aportándoles estabilidad y facilita a la administración el control de que el servicio público se presta de la forma apropiada, con un precio estable y una frecuencia continua.

Por su parte, los detractores del modelo concesional señalan que España es el país más caro para viajar en autobús debido al déficit de competencia. "En estos momentos un billete cuesta el doble que en Francia o en Italia y decenas de ciudades están desconectadas, como por ejemplo Toledo con Valencia



Autobús de Flixbus en España.

o Sevilla. Eso en un entorno en el que estas rutas han perdido 15 millones de pasajeros entre 2009 y 2019, lo que amenaza con debilitar a un sector que da trabajo a más de 95.000 personas", destacan desde Viajamasenautobús.

En el proyecto de ley, de dificil tramitación por la divi-

sión parlamentaria, la corriente liberalizadora reclama que se abran a la competencia las rutas con más tráfico; que se garantice el cumplimiento del reglamento 1073/09 y se aprueben las solicitudes de cabotajes; y que los servicios discrecionales puedan vender plazas sobrantes.

EMPRESAS

El fondo Kartesia toma el control de Hotelatelier

38 HOTELES EN ESPAÑA Y PORTUGAL/ La gestora de fondos se refuerza en el propietario de las marcas Icon y Petit Palace, tras el proceso de venta fallido de la cadena.

Rebeca Arroyo, Madrid

Kartesia, gestora de fondos europea con sede en Londres, se ha hecho con el control de la cadena Hotelatelier y refuerza su posición como accionista, ahora mayoritario, en la cadena que opera 38 hoteles de las marcas Icon y Petit Palace en España y Portugal.

Hotelatelier, gestora sin hoteles en propiedad en su cartera, abrió un proceso para la venta de la cadena hace dos años, pero lo paralizó al no encontrar ninguna oferta que se acercara a los 220 millones que pedían los propietarios.

Con esta operación, Kartesia y los accionistas minoritarios que han reinvertido en la compañía confian en impulsar Hotelatelier en el futuro, según apuntan en un comuni-

Banco Santander ha firmado una línea senior para refinanciar la deuda pendiente, reforzando el balance con capital a largo plazo, incluyendo préstamos para capex y adquisiciones.

La gestora tenía antes de la operación un 27% de Hotelatelier. Además de Kartesia, entre los accionistas de la compañía figuraban, hasta ahora, la familia Alvarez Arrojo, con un 39%;, la inmobiliaria Stahl (18%) y Edificio Miño, vehículo inversor de



Petit Palace Savoy Alfonso XII, en Madrid.

Banco Santander firma una línea para financiar deuda pendiente, para 'capex' y compras

han especificado cuántos de estos accionistas se mantendrán en el capital ni que participación ostentará la gestora de fondos tras la operación.

Hotelatelier fue una de las primeras compañías en pedir un préstamo a la Sepi por 25 Carlos Álvarez Navarro millones, pero se le denegó neficio de siete millones, fren-(12%). Desde la cadena no por no cumplir con todos los

Nombran a Ignacio **Urbelz CEO para** relevar a Alfonso Castellano, que será 'senior advisor'

criterios de elegibilidad.

Según los últimos datos consolidados, Grupo Hotelatelier (anteriormente Grupo Petit Palace Hoteles) cerró 2022 con unos ingresos de 95 millones de euros, tres veces más que un año antes, y un bete a pérdidas de 16 millones de un año antes. La deuda total de la compañía ascendía a casi 79 millones.

Los contratos de alquiler por los cuales se operan los hoteles tienen una duración media, en general, de entre 20 y 30 años, excepto algún contrato que se extiende durante un periodo superior. Las rentas se revisan anualmente en función, generalmente, del indice de precios al consumo.

Nuevo CEO

Como presidente de la empresa se mantiene Cristian Andersen y se incorpora como consejero delegado Ignacio Urbelz. Alfonso Castellano García, anterior consejero delegado de la hotelera, deja su rol anterior y se mantiene como senior advisor.

"Junto con el equipo de gestión y los accionistas minoritarios, liderados por Cristian Andersen, planeamos seguir creciendo e invirtiendo en nuestra base de activos para ofrecer una experiencia aún mejor a nuestros clientes", explica Tomás Neuhaus, socio de Kartesia.

Hotelatelier agrupa una cartera de 38 hoteles y 2.300 habitaciones repartidos por Madrid (20), Barcelona (3), Valencia (2), Sevilla (5), Bilbao (2), Palma de Mallorca (3) Málaga (2) y Oporto (1). Treinta operan bajo la marca Petit Palace y 8 son Icon.

Aedas pagará 190 millones de dividendo tras ganar 109 millones

R.Arroyo. Madrid

Aedas Homes cierra su ejercicio fiscal 2023-2024, que finalizó el pasado 31 de marzo, con un beneficio neto de 109 millones, un 3,6% más, tras disparar sus ingresos un 24,4% en el año, hasta 1.145 millones.

Estos resultados, junto con la generación adicional de caja, permitirán que el consejo de administración proponga en junta el pago de un dividendo total de 190 millones, añadiendo a la retribución con cargo al ejercicio un extraordinario de 86 millones. El pasado año la empresa pagó un dividendo ordinario de 94 millones sin retribución extraordinaria. De esta forma, Aedas más que duplica el pago del ejercicio anterior.

La compañía entregó 2.839 viviendas, un 4% más. Del total, 2.456 corresponden al negocio de venta a particulares (BTS), 16% más, y 383 a ventas institucionales para alquiler (BTR). La suma de ambas supone ingresos de 950 millones (un 7,3% más).

Además, ha entregado, a través de su división de Servicios Inmobiliarios, otras 99 unidades que, junto con los honorarios facturados a los distintos vehículos a los que presta servicios integrales de promoción, han generado ingresos de 9 millones de euros.

La cifra de ingresos se completa con la venta de suelos no estratégicos por unos ingresos de 186 millones de euros.

controlada por el fondo Castle- plazo.



David Martínez es el CEO de Aedas Homes.

Invirtió 220 millones en suelo el pasado ejercicio y prevé inversiones anuales de más de 150 millones

lake invirtió más de 220 millones en nuevos solares durante el pasado ejercicio, un 12% más, con una capacidad para promover 2.564 viviendas. Para los próximos ejercicios proyecta una inversión anual superior a los 150 millones.

En cuanto a la situación financiera, cuenta con una posición de tesorería de 290 millones, un flujo de caja libre de 233 millones y una deuda financiera neta de 310 millones. En el informe de retribución se indica que el CEO obtuvo unos honorarios de 2,29 millones en el año, un 67% más, debido al pago de 1,06 millones este ejercicio de un plan de in-En paralelo, la compañía centivos en acciones a largo

Azora crece en Portugal con un hotel Marriott y campos de golf

R.A. Madrid

La gestora hotelera Azora refuerza su posición en Portugal con la compra de un hotel cinco estrellas operado bajo la marca Marriott, dos campos de golf y la gestión de 90 apartamentos turísticos en Praia d'El Rey, en Obidos (Portugal).

Con la compra de este activo, en manos hasta ahora de Oxy Capital a través del fondo Aquarius, Azora suma ya siete hoteles en Portugal, incluyendo Vilalara, Tivoli Vilamoura, Tivoli Carvoeiro, Tivoli Alvor, The Lodge Hotel y la futura apertura del hotel das Luzes.

El hotel recién adquirido, que seguirá operado por Blue & Green bajo la marca Marriott en régimen de franquicia, está situado frente al Atlántico, con acceso directo a la playa y rodeado por el campo de golf Praia d'El Rey. Las partes involucradas en la operación no han desvelado el importe de la operación.

"Creemos firmemente en la solidez del mercado portu-

La gestora suma ya 46 hoteles urbanos y vacacionales en Europa con 12.000 habitaciones

gués y en lo duradero de su capacidad para atraer no sólo a visitantes europeos, sino también a la creciente afluencia de turistas estadounidenses", señala Concha Osácar, socia fundadora de Azora.

La gestora especializada en inmobiliario lanzó en 2021 su actual fondo de capital riesgo para el sector hotelero, Azora European Hotel & Lodging (AEHL), con un capital de 815 millones de euros y el doble de capacidad de inversión si se incluye apalancamiento, tal y como adelantó EXPAN-SIÓN. Actualmente, cuenta con 46 activos y unas 12.000 habitaciones en cartera.

Allianz vende un edificio a la familia Coma-Cros en Barcelona

E. Gallán. Barcelona

La compañía Allianz Seguros ha vendido un edificio de oficinas situado en el número 295 de la calle Aragó en Barcelona a la sociedad gestora Fisa74, propiedad de la familia Coma-Cros Raventós. La operación, cuyo importe no ha trascendido, ha sido intermediada por CBRE y asesorada por Uria Menéndez en la parte legal y Arcadis en la parte técnica. El inmueble está en pleno Eixample barcelonés y cuenta con una superficie de 3.000 metros cuadrados distribuidos en planta baja y nueve plantas superiores. Además, dispone de una te-

rraza en la última planta con vistas a la Sagrada Familia.

Allianz abrió un centro tecnológico en el edificio hace seis años, que actualmente está ocupado por varias divisiones de la compañía. Su intención es mover a todos los equipos a un espacio de oficinas propio en el barrio del Poblenou. El inmueble de Aragó 295 ha estado sujeto a reformas en los últimos años y Fisa74 prevé iniciar un nuevo proyecto de obras durante los próximos meses para transformarlo en un centro de oficinas multi-inquilino.

La familia Coma-Cros es una saga empresarial que logró un importante patrimonio con la ya desaparecida textil gerundense del mismo apellido. Actualmente, la familia ha dejado la actividad industrial y se centra en el negocio inmobiliario con la patrimonial Fisa74. Bajo la marca Fisa Rentals, la familia alquila también apartamentos en la capital catalana.

Tras un 2023 marcado por la ralentización, el mercado de oficinas en España ha cerrado el primer trimestre con una inversión de 137,2 millones de euros. La capital catalana ha acumulado un 68% de esta inversión impulsada, sobre todo, por Stoneshield.

VW hará coches eléctricos de 20.000 euros en Europa

compromiso/ El grupo alemán prevé lanzar en 2027 dos o tres vehículos eléctricos baratos de sus marcas de volumen, entre las que se encuentran Seat y Cupra.

Daniel G. Lifona Madrid

El grupo Volkswagen anunció ayer algo que se esperaba desde hace meses. El consorcio alemán, que engloba a marcas como Volkswagen, Skoda, Seat, Cupra y Audi, ha confirmado que fabricará coches eléctricos de 20.000 euros en Europa.

"El grupo Volkswagen ha decidido dar un impulso definitivo a la movilidad totalmente eléctrica. Las marcas core (de volumen o generalistas) introducirán en el mercado vehículos eléctricos asequibles de Europa y para Europa. El estreno mundial está previsto para 2027", anunció la compañía, que lleva más de un año estudiando varios proyectos paralelos para ofrecer vehículos eléctricos baratos.

Según ha explicado el grupo, sus marcas de volumen cumplen así la promesa de

El consorcio lanzará en 2025 cuatro coches eléctricos de 25.000 euros que se fabricarán en España

hacer accesible la movilidad para todos y asumen una responsabilidad social. "Son muchas las generaciones que asocian las marcas del grupo VW con su primer coche y con una movilidad asequible. Seguimos asumiendo esta responsabilidad", dijo el CEO del grupo VW, Oliver Blume.

El consorcio pidió apoyo y colaboración a la UE para hacer frente a este gran desafio en un momento en el que los costes de producción se han disparado y los fabricantes europeos se ven amenazados por los coches eléctricos baratos procedentes de China.



Thomas Schäfer, CEO del grupo de marcas de volumen de VW.

"Esta tarea se ha vuelto más exigente debido al aumento de los costes de la energía, los materiales y las materias primas. Una cosa es evidente: la movilidad eléc-

trica de Europa para Europa solo puede tener éxito con apoyo político y unas condiciones de mercado competitivas", dijo el CEO de la marca Volkswagen y máximo responsable de las marcas de volumen, Thomas Schäfer.

El grupo ya está trabajando en la producción de cuatro eléctricos pequeños (dos de Volkswagen, uno de Skoda y otro de Cupra) que costarán 25.000 euros y llegarán al mercado a finales de 2025. Los cuatro se fabricarán en España: dos en la planta de Seat Martorell y otros dos en Volkswagen Navarra.

El consorcio tiene ahora que decir cómo repartir la producción de estos nuevos vehículos entre las plantas que ya tiene en Alemania, España, República Checa, Bélgica, Eslovaquia, Polonia y Por-

Faconauto reclama claridad al nuevo Parlamento Europeo

Carlos Drake, Madrid

La cercanía de las elecciones europeas ha despertado la inquietud en el sector del automóvil, ya que de su resultado dependen las regulaciones que se pondrán en marcha en los próximos años en el entorno comunitario. La presidenta de la Federación de Asociaciones de Concesionarios de Automoción (Faconauto), Marta Blázquez, apuesta por que el Gobierno que salga de los comicios adopte un enfoque integrador que acabe con la incertidumbre por parte de los consumidores a la hora de adquirir un vehículo.

Blázquez considera que la incertidumbre normativa representa "un problema que no se puede pasar por alto", ya que casi la mitad de los consumidores ha retrasado su decisión de compra de un coche con motivo de la confusión en relación con los plazos de la regulación europea para matricular coches de combustión, así como sobre las tecnoBlázquez insta a que los objetivos medioambientales se acompañen de "medidas eficaces"

logias de la movilidad.

"La Unión Europea debe responder simplificando y creando un marco legislativo amigable y que apoye sin fisuras tanto al sector como al ciudadano, promoviendo políticas incentivadoras", explica Blázquez a EXPANSIÓN.

Además, insta a que el nuevo Parlamento Europeo reflexione sobre si el calendario y los objetivos de descarbonización "van acompañados de medidas eficaces" para alcanzarlos. "Deben considerar si los recursos públicos asignados para esta transformación están equilibrados y si están cumpliendo con las necesidades de todos los ciudadanos europeos", asegura la presidenta de Faconauto.



GALA FIGHT WITH CARE by TELVA

#fightwithcare

II EDICIÓN GALA BENÉFICA EN APOYO AL PACIENTE ONCOLÓGICO

13 de junio de 2024 Teatro Real Madrid



PAU DONÉS, II PREMIO LA ROCHE-POSAY & TELVA, ICONO DE VALENTÍA.

La Roche-Posay, marca dermocosmética más recomendada por dermatólogos en todo el mundo, tiene como misión desarrollar los cuidados más efectivos y de más alta tolerancia para las pieles más sensibles. Dentro de esta misión está también el compromiso de acompañar a los pacientes con cáncer, con productos para tratar los efectos adversos que se producen en la piel por los tratamientos oncológicos, mejorando su confort diario y su calidad de

Para dar a conocer todas estas iniciativas, La Roche-Posay junto a TELVA celebra la II edición de la gala benéfica donde se recaudarán y donarán fondos para el CNIO (Centro Nacional de Investigaciones Oncológicas) para que juntos podamos seguir luchando en la investigación contra el cáncer.

cnio

TELVA

PwC pierde clientes en China tras auditar a Evergrande

DIO EL VISTO BUENO A SUS CUENTAS/ La firma enfrenta graves sanciones por las auditorías del promotor inmobiliario.

Chen Leng/Chan Ho-Him.

Financial Times

PwC está perdiendo clientes de alto perfil en China, mientras la auditora se enfrenta a las sanciones relacionadas con su auditoría de Evergrande, el promotor inmobiliario caído en desgracia.

China Merchants Bank, uno de los principales bancos minoristas, anunció que planeaba cambiarse de EY a Deloitte para su auditoría en 2024 tanto en China continental como en el extranjero. La elección de Deloitte supone un cambio respecto al pasado mes de septiembre, cuando contrató los servicios de PwC China.

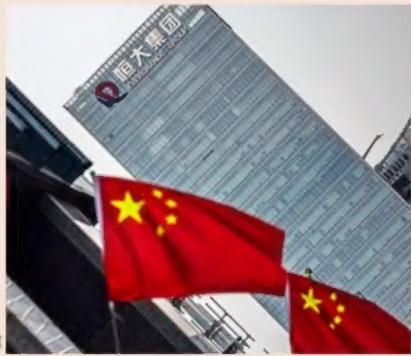
También esta semana, China Railway Group, un importante conglomerado de construcción de propiedad estatal,
cambió de auditor de control
interno, pasando de PwC a
Deloitte. China Railway declaró que se debía a "la situación actual de la empresa, sus
necesidades de desarrollo y
sus necesidades generales de
auditoría".

Las dos empresas son las últimas en abandonar PwC en los últimos meses, mientras el entorno empresarial tiene en cuenta su incierto futuro en China, con un cambio de liderazgo y las sanciones impuestas por las autoridades. Los reguladores también reiteraron el año pasado que las empresas estatales y las que cotizan en Bolsa no deben contratar normalmente a auditores que hayan sufrido penalizaciones significativas en los últimos tres años.

Cuentas infladas

En marzo, el regulador de valores chino acusó a Evergrande de inflar sus ingresos en China continental en casi 80.000 millones de dólares en los dos años anteriores al impago de sus deudas en 2021. Ello a pesar de que PwC dio el visto bueno a sus cuentas. Esto ha hecho que la firma se enfrente a una de las mayores multas jamás impuestas a una Big Four en China, así como a otras sanciones.

A principios de mayo, el grupo asegurador estatal PICC comunicó que había



El desplome de Evergrande ha salpicado a PwC.

China Merchants Bank y China Railway Group son los últimos grupos en abandonar a PwC

El regulador de valores chino acusó a Evergrande de inflar las cuentas, aprobadas por PwC

prescindido de PwC como auditor tras solo tres años, contratando en su lugar a EY. En la misma semana, Eastroc Beverage, que cotiza en Shanghái, canceló una junta de accionistas que habría vuelto a nombrar a la empresa como auditora, alegando que necesitaba "estudiar más a fondo los asuntos relacionados con la auditora".

Cambios acelerados

Según la normativa vigente, las empresas estatales chinas deben cambiar de auditor cada ocho años. Las empresas que cotizan en Bolsa deben cambiar de auditor cada 10 años. En las últimas semanas, China Taiping Insurance, China Electronics Huada Technology, Qingdao Port International, National Silicon Industry Group y Tsingtao Brewery, que cotizan en Bolsa en Hong Kong, cambiaron de auditor al alcanzar esos plazos. PwC China no llegó al máximo de ocho o diez años en el caso de PICC, China Railway o Eastroc.

Sin embargo, en algunos casos, PwC China ha obtenido nuevos contratos. China Merchants China Direct Investments eligió a la firma como auditor tras su reunión anual de la semana pasada, mientras que las empresas tecnológicas Meituan y Kanzhun, que cotizan en Hong Kong, volvieron a nombrar a PwC como auditor en sus últimas reuniones del consejo. Las empresas cotizadas aún tienen meses para decidir los auditores para las cuentas de 2024.

En las últimas semanas, rivales chinos, incluidas otras firmas de las *Big Four*; han estudiado ofertas para hacerse con clientes de PwC.

La firma asegura que tiene una "actitud muy positiva" en China, más que los otros miembros de las *Big Four*, aseguró un antiguo socio de PwC en China.

También cuenta con una ventaja de tamaño tras su fusión con Arthur Andersen en 2002, según un alto cargo de una empresa rival.

PwC cuenta con decenas de grandes empresas chinas entre sus clientes, incluido otro importante promotor inmobiliario, Country Garden, que pasó por una mala racha tras la crisis de liquidez del sector inmobiliario.

PwC China tiene ahora un "mayor riesgo de asociación" tras su auditoría de Evergrande. Perder clientes puede desencadenar un efecto dominó", reconoce el exsocio.

García Carrión contra Félix Solís: se recrudece la guerra del vino



on dos empresarios familiares emblemáticos, dirigen compañías líderes, han sido pioneros en llevar el vino español por todo el mundo, han sabido vender productos de calidad partiendo de caldos peleones –Don Simón y Soldepeñas—, son de la misma quinta –76 y 79 años de edad—y en los últimos meses han trasladado sus guerras comerciales a los juzgados.

José García Carrión y Félix Solís llevan años enfrentados y mirándose de reojo. Que el dueño de Don Simón lanza una agresiva campaña comercial, pues acto seguido el rey de Valdepeñas le demanda por publicidad engañosa; que Félix Solis construye el mayor almacén de barricas del mundo, rápidamente García Carrión le responde con una denuncia por atentado medioambiental. El colmo fue cuando García Carrión se querelló contra Félix Solis por supuesta falsedad en la venta de vinos de Valdepeñas. La Audiencia Nacional no sólo abrió diligencias contra el querellado, Félix Solís, sino también contra el querellante, José García Carrión. Los dos se vieron obligados a declarar el mismo día.

Ambos son empresarios hechos a sí mismos, de carácter autoritario y a los que les cuesta delegar. José García Carrión fichó como primer ejecutivo a Rami Aboukhair -ex-CEO de Santander España- y duró en el cargo sólo tres meses. A Félix Solís no le gustan los días de fiesta porque "cuando viene un festivo echo en falta la presión del trabajo".

Quizás la principal diferencia entre ellos es que Félix Solís es un bodeguero de pura cepa y un adalid de la mejor tradición vitivinícola, mientras José García Carrión (Pepe) tiene un espíritu más comercial, impulsado por su mujer, la enérgica Rafaela Corujo (Fala), que es una auténtica killer del márketing. Ella es la responsable de las campañas de publicidad comparativa, con las que dinamitó el mercado de zumos y convirtió a Don Simón en líder indiscutible. También provocó un cataclismo en el mundo del vino cuando en los años 80 introdujo el brik. "Si este vino fuera envasado en cristal costaría más de 100 pesetas, en Tetra Brik cuesta la mitad", fue el eslogan de la campaña.

En la Navidad de 2022, Pepe y Fala se enfrentaron directamente a su gran archienemigo con unos anuncios muy agresivos. La publicidad destacaba que el vino Pata Negra -la marca de los García Carrión- era un 30% más barato que la enseña Viña Albali, de Félix Solís. Éste presentó una denuncia por publicidad falsa y hace unos días el Juzgado de lo Mercantil número 3 de Murcia ha dado la razón a García Carrión, avalando así la campaña realizada y condenando a la bodega competidora a pagar las costas del procedimiento judicial.

Una de las grandes peleas entre los dos grupos ha tenido como escenario la Denominación de Origen Valdepeñas. Ésta es la zona de origen de Félix Solís y tradicionalmente era su coto privado hasta que en 2006 llegó a esta Denominación José García Carrión. Desde entonces, los ataques entre ellos han sido continuos hasta el extremo de que la Audiencia Nacional investiga a ambos por posible estafa al comercializar como crianza vinos que no cumplen los requisitos legales de elaboración y envejecimiento.

Al parecer, no cuadran el número de litros de vinos elaborados como crianza, reserva y gran reserva que García Carrión y Félix Solís comunicaron al Consejo Regulador de Valdepeñas con las cifras de ventas registradas en los supermercados. La diferencia alcanza los seis millones de litros, que es la cantidad de vino que habrían comercializado como crianza y reserva sin serlo. Las dos compañías justifican el descuadre entre lo elaborado y lo vendido en las existencias de vino que ambas tenían previamente en las bodegas.

La sentencia que emita la Audiencia Nacional en este caso será fundamental para el futuro de estos dos grandes grupos que, batallitas judiciales aparte, cuentan con una relevante presencia en los mercados. La murcia-



José García Carrión y Félix Solís.

na García Carrión ha logrado superar los 1.000 millones de ventas con unos beneficios de 50 millones. Controla más del 30% del mercado de zumos con su marca Don Simon y sus vinos ya están en más de 150 países. Con su enseña Pata Negra comercializa vinos de seis denominaciones: Rioja, Ribera, Rueda, Valdepeñas, Toro y Penedés. También posee la prestigiosa marca de cavas Jaume Serra.

Viña Albali, Los Molinos y Pagos del Rey son los principales emblemas de Félix Solís, que también está presente en las principales denominaciones españolas. Es el líder español en la exportación de vinos y ahora tiene en marcha la construcción de una bodega en Chile. Sus ventas alcanzan los 360 millones, de los que un 65% proceden del exterior.

Félix Solís está especialmente orgulloso de contar con la mayor bodega de crianza de vinos del mundo con 130.000 barricas. José García Carrión también puede alardear de haber construido una megaplanta de zumos única en el mundo, que es capaz de procesar 2.000 toneladas de naranjas al día.

Si en lugar de enfrentarse, estos dos grandes empresarios hubieran trabajado juntos nadie sabe dónde podrían haber llegado.

Convocada la primera huelga de su historia en Corea del Sur para que mejore salarios

SAMSUNG ELECTRONICS El sindicato nacional de trabajadores del gigante tecnológico surcoreano anunció ayer la primera huelga. de su historia en Corea del Sur por el estancamiento en las negociaciones sobre mejoras salariales y laborales, que han tenido varias rondas desde enero, pero no han conseguido reducir sus diferencias. La semana pasada se produjo una "inusual" manifestación, con más de 2.000 trabajadores sindicalizados de Samsung Electronics, para exigir a la empresa aumentos de salarios tras años de elevados beneficios del gigante de los chips y los móviles.

Logra una facturación récord en 2023, pero rebaja el beneficio neto

TEXNIA El fabricante español de componentes para automóviles contabilizó una cifra de negocio histórica en 2023, al alcanzar los 460 millones de euros, un 19,5% de crecimiento, al tiempo que también registró un resultado bruto de explotación (ebitda) récord de 48,8 millones, un 20% más. Sin embargo, el resultado neto se contrajo un 12.5%, hasta 14 millones. Teknia disparó un 124% sus inversiones de capital el año pasado, hasta 31,2 millones, y mantuvo estable su caja en 31 millones (32 millones en 2022). La enseña española ambiciona llegar a 600 millones de ingresos en 2025

El beneficio del productor de cava se desploma un 70%, hasta 268.000 euros

JUVÉ & CAMPS La firma de cava participada en un 76% por Scranton –el hólding vinculado a Grifols–, mantuvo el nivel de ingresos en su último ejercicio –cerrado el 30 de junio de 2023–, con 25,6 millones de euros, un 0,8% más, pero redujo un 70% el beneficio neto, que fue de 268.369 euros, según las cuentas individuales de la compañía. Estas cifras no reflejan la actividad de las demás sociedades controladas al 100% por J&C Pnme Brands, la cabecera del grupo catalán. Casi el 85% de los ingresos de Juvé & Camps procedieron en 2022-2023 del mercado español

ConocoPhillips se hace con Marathon Oil por 20.700 millones

A. Fernández, Madad

La petrolera estadounidense ConocoPhillips ha adquirido Marathon Oil en una operación de intercambio de acciones valorada en 17.100 millones de dólares (15.730 millones de euros) que acentúa el proceso de consolidación del sector en EEUU en los últimos meses.

Incluyendo deuda de 5.400 millones, la transacción asciende a 22.500 millones de dólares (20.700 millones de euros), y se produce tras cinco trimestres consecutivos de caida del beneficio de Marathon Oil, que se sentía acuciada por la concentración en EEUU, donde los lideres Exxon y Chevron han protagonizado grandes adquisiciones desde el pasado octubre.

La compra de Marathon Oil, adelantada por Financial Times, proporcionará a Conoco importantes yacimientos en estados del país como Texas, Dakota del Norte o Nuevo México, que reforzarán su posición en el negocio de hidrocarburos no convencionales, que se extraen con la técnica del fracking.

El consejero delegado de Conoco, Ryan Lance, dijo que la transacción "reforzará" su portfolio y añadirá activos de "alta calidad y bajo coste de suministro" en hidrocarburos no convencionales.

Marathon facturó 58.575 millones de dólares en 2023, un 29% menos, por el descenso de los precios energéticos. Su beneficio neto alcanzó los 10.960 millones de dólares, un 41% menos respecto a un 2022 récord marcado por los elevados precios que detonó la invasión rusa de Ucrania.

Marathon Oil facturó 6.700 millones de dólares y ganó

ConocoPhillips también se refuerza en el 'fracking' y apuesta por los combustibles fósiles



Ryan Lance, primer ejecutivo de ConocoPhillips.

Se acentúa la consolidación del sector en EEUU tras las megacompras de Exxon y Chevron

1.554 millones de dólares, menos de la mitad.

Exxony Chevron

La operación se ha anunciado un dia después de que los accionistas de la petrolera estadounidense Hess aprobasen la compra por parte de Chevron, anunciada el pasado octubre, y que asciende a 53.000 millones de dólares (48.750 millones de euros).

Esta operación, pendiente aun de un arbitraje solicitado por Exxon, porque es socio de Hess en un yacimiento en Guyana y quiere desbaratar la transacción de su rival, se desveló pocos días después de que la propia Exxon protagonizara otra megacompra. El lider del sector en EEUU adquirió Pioneer Natural Resources (PNR) por cerca de 60.000 millones de dólares (55.000 millones de euros).

Tanto PNR como Hess tienen una destacada presencia en el negocio del fracking en suelo americano, en una clara apuesta de Exxon y Chevron por los combustibles fósiles a medio y largo plazo.

Le Unive / Pagina 2

BHP abandona el plan para comprar la minera rival Anglo American

45.200 MILLONES/ El gigante australiano no presenta una opa formal por el rechazo del rival a escindir activos sudafricanos.

A. Fernández, Madrid

El gigante minero australiano BHP ha decidido no lanzar formalmente la oferta de compra sobre su rival Anglo American al no ser capaz de alcanzar un acuerdo antes de que expirase ayer el plazo y la negativa de la empresa anglosudafricana a ampliarlo.

La semana pasada, Anglo American rechazó una propuesta mejorada de BHP, la tercera en las últimas semanas, que ascendia a 38.600 millones de libras (45,200 millones de euros), al considerar que la "compleia" estructura de la oferta y los "riesgos" para materializarla perjudicaban sus intereses y los de sus accionistas.

La propuesta de BHP incluía que Anglo American de bia segregar sus participaciones en las filiales sudafricanas cotizadas de platino (Amplats) y mineral de hierro (Kumba Iron Ore) antes de completar la transacción, algo que su competidor ha rechazado desde el principio por su complejidad y los riesgos que confleva.

Negativa a la escisión

Aunque BHP había ofrecido algunas garantias en los últimos días para suavizar las reticencias del rival, como mantener las citadas filiales cotizadas en el parqué de Johannesburgo durante al menos tres años, preservar a sus actuales directivos y salvaguardas para el empleo, no han sido suficientes.

Anglo American tiene una fuerte presencia en Sudáfrica, con decenas de miles de empleados. Además, el país celebraba ayer elecciones generales y la opa de BHP se había convertido en un tema muy



Mike Henry, consejero delegado de BHP.

BHP no consigue eliminar el recelo de Angio American a la escisión de activos que incluye su plan

controvertido. La minera dijo que, pese a las concesiones de su rival, persisten los "riesgos y la incertidumbre durante un periodo prolongado" sobre la ejecución de la segregación de sus filiales sudafricanas, por lo que se negó, como le pedia su rival, a ampliar la negociación.

Con el reloj en contra y la negativa de Anglo American, BHP anunció minutos antes de las 17:00 horas que abandona el plan de compra -habría sido el mayor de la historia del sector minero-, pese a que recalcó que lo considera una "gran oportunidad" para

Su gran objetivo era el negocio de cobre, un mineral esencial para la transición energética

los accionistas de ambos grupos. Según la legislación británica, BHP no podrá volver a la carga por Anglo American durante, al menos, seis meses.

Interés en el cobre

El gran objetivo del gigante australiano eran los destacados activos de cobre que posee su competidor (representan el 30% de la producción de Anglo American), ya que es una materia prima esencial en el proceso de transición energética. Si hubiera sellado la adquisición, también se habria reforzado en mineral de hierro y carbón metalúrgico.

Kretinsky adquiere el dueño de Royal Mail por 6.110 millones

A.F. Madrid

El magnate checo Daniel Kretinsky ha sellado un acuerdo para comprar IDS, matriz de Royal Mail (empresa británica de correos), que valora el grupo en 5.200 millones de libras (6.110 millones de euros), incluyendo deuda. El poderoso empresario, que ya era el principal accionista de IDS con el 27,5%, se ha comprometido a relanzar el antiguo monopolio postal de Reino Unido tras ofrecer diversas garantías al Gobierno, que acaba de adelantar las elecciones generales al 4 de julio y en las que se prevé una victoria de los laboristas frente a los tories de Rishi Sunak, ahora en el poder.

Kretinsky, a través de su hólding EP Group, pagará 370 peniques por cada acción de International Distribution Services (IDS), que además de Royal Mail posee la empresa de logística y distribución GLS, y planea excluirla del parqué. Para sellar la compra de la antigua empresa estatal de correos, que fue privatizada en 2013, el hólding de Kretinsky se ha comprometido a mantener la sede social y el domicilio fiscal del grupo en Reino Unido, a reconocer el sindicato de Royal Mail y a que el coste de los envíos postales sea el mismo en cualquier zona de Reino Unido.

"Tanto la dirección de IDS como EP son conscientes de sus responsabilidades con IDS y, en particular, con el legado único de Royal Mail y sus obligaciones como Proveedor de Servicios Universal del servicio postal en Reino Unido", afirmó el presidente de IDS, Keith Williams.

El magnate checo, que forjó su fortuna en el sector energético, posee otros activos en Reino Unido, donde destacan sendas participaciones en el grupo de supermercados Sainsbury's y en el club de fútbol West Ham United.

Inmobiliario

"La oficina se ha convertido en un catalizador del talento"

ENTREVISTA ALEJANDRO POCIÑA Presidente de Steelcase Iberia/ El directivo cree que los espacios de trabajo son una "herramienta poderosa" al servicio del CEO para "motivar, integrar y crear conexión" en las plantillas.

Rebeca Arroyo, Madrid

De "contenedor de empleados" a "catalizador de la productividad de las personas". Así define Alejandro Pociña, presidente de Steelcase Iberia, el cambio de rol de las oficinas en el nuevo ciclo. El directivo, responsable de uno de los líderes de mobiliario para empresas y consultora estrategica de espacios, considera que pese a los momentos turbulentos que atraviesa este negocio son muchas las oportunidades en juego.

"Se habla de la crisis del mercado inmobiliario de oficinas pero yo lo que veo es un cambio en la búsqueda de calidad frente a cantidad y de una mayor polarización en cuanto a ubicación", apunta el directivo en una entrevista a EXPANSION.

Con sede en Grand Rapids. ciudad del estado estadounidense de Michigan, Steelcase se fundó en 1912. En España está presente desde que en 1989 comprara la empresa local AF Sistemas. Pociña lleva desde principios de los 2000 como presidente de la filial en Iberia, aunque ya antes, coincidiendo con la compra de AF Sistemas por parte de Steelcase, formó parte de la multinacional como director de Compras y Logistica y adjunto al director general, cargos que



Alejandro Pocifia es el presidente de Steelcase Iberia.

ostentó durante seis años.

Pociña, por tanto, cuenta con una larga trayectoria en el sector v ha visto cómo ha cambiado el negocio en las últimas dos décadas. Anticipándose a las necesidades de sus clientes, Steelcase Iberia dio un giro a su estrategia con la entrada en el sector de la consultoria (ver información adjunta). "El modelo de negocio que hemos desarrollado aqui

es propio de Iberia y es como desarrollar una start up dentro de una multinacional".

Actualmente, el negocio en torno al producto pesa un 30% y el 70% restante procede de servicios a inquilinos de oficinas. Este modelo de negocio está "sirviendo de inspiración" de otras filiales del grupo, advierte Pociña.

La buena evolución del ne-

Esperamos conseguir un crecimiento sostenido de doble digito de cara a los próximos ejercicios"

Se habla de la crisis de las oficinas. Lo que veo es un cambio de cantidad por calidad y polarización en cuanto a ubicación"

Los propietarios de oficinas están cada vez más dispuestos a invertir en mejorar y actualizar sus edificios"

6 El negocio de Steelcase en España emula el modelo de una 'start up' dentro de una gran corporación"

gocio permitió a la filial española disparar su facturación el pasado año un 30%, hasta 92 millones, con un beneficio bruto de explotación (ebitda) de 9 millones. En España, donde està el tercer mayor centro de producto después de Gran Rapids y Múnich (central del grupo para EMEA), la empresa cuenta con más de 500 empleados.

Aproximadamente, el 80%

de la producción de la planta de Madrid se destina a otros mercados de Steelcase en la región de EMEA. "Queremos crecer en perfiles de arquitectura. La mayoria de los contratos tienen que ver con el nuevo modelo de negocio".

Pociña indica que el teletrabajo es un elemento a tener en cuenta a la hora de diseñar los espacios, aunque su uso se está reduciendo en España de "forma significativa", "Lo que se demanda ahora son espacios para colaborar, y hacerlo también en remoto, junto con espacios de privacidad".

Para Pociña, los propietarios de oficinas están cada vez más dispuestos a invertir en mejorar y actualizar sus activos v avisa de que la transformación de edificios de oficinas a residencial es un proceso "costoso".

Segun Pociña, será el mercado el que marque la evolución a futuro, "Hay empresas que utilizan el espacio como una herramienta poderosa y otras que no. Veremos que tipo de modelo es más competitivo, cuál puede retener mejor el talento y servir mejor a los clientes. Hay que compensar al trabajador por el esfuerzo y el tiempo que le supone el viaje a la oficina. Los empleados deben ver que con el teletrabajo se pierden cosas".

De fabricante de mobiliario a consultora 360

La filial española de Steelcase es pionera dentro de la multinacional al contar con una propuesta de negocio diferencial que pasa por transformase de un fabricante de mobiliario a ofrecer también consultoría 360. En España Steelcase ofrece a sus clientes acompañamiento desde el inicio, con el análisis de sus necesidades, el diseño de los espacios y la búsqueda en el mercado del edificio que mejor se adapte a sus demandas. El grupo se encarga también de la construcción de oficinas con mobiliario propio y de terceros para finalmente examinar la satisfacción del cliente. "Se trata de una estrategia local que surge del acompañamiento del cliente en sus necesidades", apunta el presidente de Steelcase Iberia. Para dar este giro estratégico, la compañía se ha dotado de nuevos perfiles profesionales contratando en los últimos años a arquitectos, diseñadores, jefes de obra e ingenieros de instalaciones, entre otros. "Empezamos en 2011 timidamente, pero no fue hasta hace siete años cuando aceleramos. Ahora es un negocio consolidado y reconocido por el

NUEVA 'FLAGSHIP' EN LA MADRILEÑA PRECIADOS

Generali alquila a Primor una de sus joyas comerciales en Madrid

Rebeca Arroyo, Macrost

Generali Real Estate, división inmobiliaria de la aseguradora italiana, ha firmado un acuerdo de arrendamiento para alquilar a la cadena de perfumerías Primor uno de los edificios más representativos de su cartera, situado en el número 9 de la calle Preciados, en el centro de la capital.

Este edificio es propiedad del fondo Generali Europe Income Holding (GEIH) gestionado por Generali Real Estate SGR y se encuentra estratégicamente situado en una de las calles comerciales y turisticas más relevantes de Madrid.

El edificio de Preciados 9 cuenta con una superficie bruta alquilable total de 2.121 metros cuadrados distribuidos en un sótano y cinco pisos. Gracias al proceso de la rehabilitación realizada, el edificio obtuvo certificación

Leed Gold por su eficiencia energética. Además, Primor se ha comprometido a cumplir con las green leases (cláusulas de arrendamiento verde) de Generali, que implican una utilización de energías producidas 100% de forma renovable.

Generali compró este activo a IBA Capital y CBRE GI (ahora CBRE IM) hace seis años por unos 100 millones. El activo estaba ocupado an-

teriormente por Pull & Bear. Además de este edificio, Generali cuenta con activos en el centro de Madrid en Gran Vía 10, Alcalá 21 y Arenal 4.

Carlos Becerril, responsable de inversiones y gestión de activos en Iberia de Generali Real Estate, ha señalado que el objetivo de la compañía es invertir en edificios "emblemáticos, respetuosos con el medio ambiente, situados en lugares de primer nivel y con



El edificio cuenta con 2.121 metros cuadrados de superficie.

arrendatarios de calidad". "Esta asociación con Primor representa un paso importante en esa dirección y subraya nuestro compromiso con la revitalización urbana sostenible en Madrid".

Generali Real Estate contaba con unos 37.400 millones de activos bajo gestión en todo el mundo a finales del 2023. En España y Portugal suma cerca de 2.000 millones de euros en activos.

mercado", avanza.

PÓDCASTO

primera de Expansión



AHORA TAMBIÉN PUEDE ESCUCHARNOS



De LUNES a VIERNES, cada mañana antes de las 08:00H

Hemos superado

¿Todavía no nos escucha?

Descúbralo aqui



Entre en expansion.com/podcasts.html

La Primera de Expansión es el pódicast diario centrado en las noticias más importantes del mundo económico, político, empresarial y bursatil, Incluye la agenda del dia, lo más destacado de financial Times y los comentarios de los periodistas especializados de Expansión.

Cada día, de lunes a viernes, antes de las 8 de la mañona.

ESTE VIERNES GRATIS CON Expansión



FINANZAS & MERCADOS

La CNMV urge a las gestoras españolas a defenderse de mayor regulación en la UE

ENTREVISTA RODRIGO BUENAVENTURA Presidente de la CNMV/ Buenaventura insta a los fondos a defenderse de las discusiones que hay en la UE sobre sus riesgos. "Los fondos son muy distintos a los bancos y la regulación no debe ser la misma".

Sandra Sánchez, Madrid

El supervisor de los mercados pide a las gestoras de fondos españolas que defiendan sus intereses ante el cada vez más avivado debate a nivel europeo, que reclama medidas más estrictas de regulación, similares a las del sector bancario, ante la amenaza de un posible shock derivado de vulnerabilidades en el sector que afecte a la estabilidad financiera.

Rodrigo Buenaventura, presidente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), ha vuelto a salir en defensa de los fondos de inversión en España, recalcando la idea de que es un sector completamente distinto al bancario y alerta de las implicaciones que tendría para el sector de la gestión nacional un endurecimiento de la regulación.

"Es llamativo cómo en los debates internacionales está habiendo mucha actividad en materia de riesgos de estabilidad financiera y sobre si serían necesarias medidas adicionales de tipo macroprudencial sobre los fondos", explica Buenaventura en una entrevista durante la celebración de los XXXV Premios de Fondos de EXPANSIÓN y Allfunds celebrados ayer.

El supervisor del mercado español se refiere a las continuas alertas que llegan desde hace más de un año sobre un posible problema de liquidez en el mercado de los fondos de inversión que podría poner en jaque la estabilidad financiera ante el rápido crecimiento de este sector en Europa. El sector financiero no bancario -denominado también como banca en la sombra- compuesto por fondos de inversión, fondos de pensiones y aseguradoras, de capital y de riesgo ha crecido a gran velocidad desde la crisis financiera. Su peso en la zona euro ha pasado de 15 billones de euros a superar los 31 billones.

Y el argumento de las voces críticas con el sector es que mantiene la misma vigilancia que antes del boom, mientras las entidades tradicionales son sometidas a una regulación cada vez más estricta.



Rodrigo Buenaventura, presidente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

"Creo que es importante por un lado defender la idea de que los fondos son muy distintos a los bancos y que la regulación no debe ser la misma", sostiene el presidente de la CNMV, "Y segundo, hacer of r la voz del sector español en las discusiones que en la Unión Europea y que pueden afectar de forma muy relevante a las gestoras españolas".

Peticiones

Diferentes voces a nivel europeo reclaman, entre otras medidas, crear test de estrés para está habiendo ahora mismo controlar la liquidez de los clamado en varias ocasiones nes que podrían derivarse de

fondos de inversión o imponerles colchones de liquidez como herramientas para elevar la supervisión sobre estos productos.

Luis de Guindos, vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), ha sido una de las voces más críticas y ha reHay debate en la UE sobre si serían necesarias medidas de tipo macroprudencial sobre los fondos"

El sector de fondos. a diferencia del bancano. no ha dado un solo problema en los últimos años"

la necesidad de elevar la vigilancia sobre las instituciones financieras no bancarias, entre las que se encuentran los fondos de inversión. A su juicio, existen deficiencias estructurales en este sector que, sin la debida supervisión, podrian poner en jaque su supervivencia en momentos de CHSIS.

Precisión

No es la primera vez que Buenaventura sale en defensa del sector de fondos nacional y pide a las autoridades europeas que aporten más detalle y precisión cuando critican su vulnerabilidad Sin embargo, es la primera vez que el presidente del supervisor pide explícitamente al sector que se defienda ante las implicacioun endurecimiento de la supervisión sobre los fondos para equipararla a la bancaria.

Hace pocos meses, en una entrevista con EXPANSION. aseguró: "Estamos asistiendo a planteamientos que arrojan sombra de dudas sobre la estabilidad de una parte del sistema financiero, que a veces se define en términos muy burdos. A mi juicio aporta poco al debate si no aclaramos a qué tipo de vehículos nos referimos".

"Es importante que cuando se aborden temas de estabilidad financiera, seamos lo más precisos posible porque los fondos tradicionales los compran 12 millones de españoles. Lanzar dudas sobre su estabilidad sería irresponsable. Si miramos el sector de fondos en España, hay muy pocos motivos de preocupación, desde el punto de vista de estabilidad financiera y liquidez. El apalancamiento es bajísimo y los test de estrés que realizamos cada año demuestran que podría resistir retiradas mucho más intensas que en la peor semana del Covid antes de empezar algún pequeño problema. Además, el sector español de fondos, a diferencia del bancario, no ha dado un solo problema en los

Menos del 10% de las entidades reguladas ofrecerán servicios de 'criptos' en 2025

Sandra Sánchez, Madrid

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ampliará sus competencias a finales de este año con la entrada en vigor de MiCA, que regula en Europa el mercado de criptoac-

La luz verde a esta norma obligará a establecer un nuevo marco supervisor sobre estos productos, que deberá aplicarse de forma homogénea a nivel europeo. El regulador ejercerá las funciones relativas al abuso de mercado en la negociación de las criptos, e intensificará la atención en torno a los riesgos que surjan al margen de sus propias

competencias, como en la prestación de servicios transfronterizos.

La CNMV está trabajando para anticiparse a 2025, cuando entre en vigor la norma en Europa, y está tratando de conocer el interés en la prestación de servicios de criptoactivos en España, por parte de entidades financieras, como bancos, gestoras de fondos, plataformas de comercialización o firmas de asesoramiento.

"Hemos hecho un ejercicio de detección temprana mediante una encuesta que hemos dirigido al sector, tanto al sector regulado como al nuevo sector de proveedores La CNMV detecta "bastante poco apetito" por parte de antidades reguladas

de criptoactivos", explicó ayer Rodrigo Buenaventura, presidente de la CNMV, durante la celebración de los Premios de Fondos de EX-PANSION y Allfunds, "Y lo que hemos encontrado es bastante apetito por los nuevos proveedores de criptoactivos que no están hoy regulados, por lógicamente continuar haciendo esa actividad, pero bastante poco apetito, al

menos apetito declarado, por parte de las entidades reguladas", explica.

El supervisor se puso en contacto hace un par de meses con estas entidades y otras firmas financieras potencialmente candidatas a prestar servicios relacionados con el sector cripto y les ha hecho llegar un cuestionario preguntando qué tipo de prestaciones van a ofrecer una vez las criptomonedas estén reguladas.

"De las entidades que han respondido a nuestra encuesta, menos de un 10% declaran tener intenciones de prestar servicios sobre criptoactivos en el año 2025, lo

cual es llamativo y que denota cierta prudencia, yo diria bienvenida prudencia, desde el sector regulado respecto a los servicios sobre criptoacti-

Competencias

Además de las competencias mencionadas, con la entrada en vigor de MiCA, la CNMV también se encargará de los procedimientos para la gestión de la recepción de documentación para emisiones de criptoactivos.

También se encargará de los procesos para la autorización de licencias e inscripción de proveedores de servicios sobre criptoactivos.

Las gestoras de fondos españolas ganan un 9% más

CAIXABANK Y BBVA TIENEN LAS GESTORAS CON MAYOR BENEFICIO/ El sector de gestión de activos registra un beneficio conjunto de 804 millones de euros en 2023.

Sandra Sánchez, Madnd

El sector de los fondos de inversión en España se beneficia del impulso de las Bolsas durante 2023 y vuelve a registrar crecimiento en sus resultados, tras un mal 2022 marcado por las caídas generalizadas en los mercados de in-

Las gestoras de fondos de inversión españolas han recuperado las cifras positivas en sus cuentas y se anotaron un beneficio de 804 millones de euros durante el año 2023, segun las estadísticas que publica la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). De manera generalizada, las gestoras de activos españolas elevan un 8,5% su beneficio neto respecto al año anterior, cuando los fondos de inversión lograron 742 millones, tras un desplome de alrededor del 15% en comparación con 2021.

Las gestoras de fondos se han visto especialmente beneficiadas por la recuperación del mercado financiero en 2023, cuando tanto los mercados de acciones como el de bonos cerraron en posi-

El efecto del mercado, unido a fuertes suscripciones en los productos financieros, elevó durante el año pasado prácticamente un 13% los activos bajo gestión de las entidades nacionales, que según los registros de la CNMV se situaban a cierre de año cerca de los 400.000 millones de euros, teniendo en cuenta fondos, planes de pensiones y Sicay.

Muy rentables

La rentabilidad sobre fondos propios de las gestoras españolas se sitúa en el 90,45%.

Sin embargo, y pese a la fuerte subida del patrimonio, los ingresos por comisiones no han terminado de acompañar al sector durante el año. Las gestoras ingresaron durante 2023, en conjunto, 2.916 millones de euros por este concepto. Se trata de un 4% más que durante 2022, un año de caídas patrimoniales y peores ventas de productos.

Los ingresos por comisiones no crecen al ritmo del patrimonio por el importante cambio que se produjo durante el año pasado (y que continúa en 2024) en las preferen-

LAS DIEZ GESTORAS CON MAYOR BENEFICIO

Resultado de 2023. En millones de euros



cias de inversión del participe español con las subidas de tipos. Los clientes se decantan por productos conservadores, de menor riesgo, como fondos monetarios o de renta fija, que llevan asociadas menores comisiones y costes que los que cargan los fondos de más riesgo, como los de renta variable.

El 84%, en positivo

El beneficio del sector crece, vi la lectura es bastante positiva para una amplia buena mayoría de gestoras de fondos. Segun los datos del supervisor del mercado, de las 117 gestoras registradas en España (tres menos que el año anterior), alrededor del 84% gana

Según se desprende del último balance aportado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), solamente 19 entidades acabaron el año en números rojos. El resto lograron beneficios.

Destacan los buenos resultados de las gestoras de fondos de CaixaBank, BBVA y Kutxabank.

CaixaBank Asset Manage-

El 84% de las gestoras de fondos de inversión

El ROE del sector español de gestión de activos se coloca en el 90%

ment gana 153,2 millones, frente a los 142,9 millones del año anterior. Le sigue BBVA AM, con un beneficio de 136 millones, un 18% más que en el ejercicio anterior, cuando ganó 115 millones de euros. Justo detrás en el ránking se sitúa Kutxabank Gestión, con 58,1 millones, frente a los 51,3 millones del año pasado.

Tras ellas, se encuentra Santander Asset Management, que pese a ser la segunda gestora española por volumen de activos, es la cuarta por beneficio, con un resultado neto de 49 millones de euros en 2023. El beneficio de la gestora de Santander cae un 6%, pese a que durante el año creció en activos.

El top ten de entidades con mejores resultados lo completan Ibercaja Gestión, Bankinter Gestión de Activos, Sabadell AM, Mapfre AM, Azvalory Unigest.

Entre estas entidades, llama la atención el ascenso del beneficio de Azvalor, que pese a contar con un patrimonio mucho más modesto, se coloca entre las diez primeras entidades que más ganan en España: 26 millones de euros

La gestora liderada por Álvaro Guzmán y Fernando Bernad, lanzada en 2018, gana por primera vez más dinero que Bestinver, la gestora de Acciona, desde donde proceden los gestores de Azvalor.

Las que más pierden

En el lado contrario de la tabla, entre las gestoras que no alcanzan beneficio se encuentran Gesconsult, Singular Bank AM, la gestora de activos de Credit Suisse, o firmas de nueva creación, como Anta AM o Crescenta.



solución de pagos para Italia y Portugal

Nicolás M. Sarriés, Madrid

Bizum espera materializar antes de final de año una solución tecnológica que permita realizar transferencias instantáneas con usuarios de bancos en Italia y Portugal.

El pasado diciembre, Bizum firmó un acuerdo estratégico con la compañía italiana de pagos Bancomat Pay y con la plataforma digital portuguesa MBWay (controlada por el proveedor tecnológico especializado en transferencias Sibs), con el fin de desarrollar un sistema interoperable entre las tres empresas, de manera que cualquier usuario de estos países pueda pagar al instante a usuarios de las otras plataformas.

"Será una nueva funcionalidad integrada en la experiencia de pago que ya ofrece cada solución hoy. Para los usuarios va a ser transparente; por ejemplo, cuando un español quiera mandar un bizum a un portugués, lo hará como hasta ahora, solo que el portugués recibirá una transacción de MBway y le será notificado como hasta el momento", explican fuentes de Bizum, que no descartan que "en fases posteriores pueda valorarse alguna modificación menor para facilitar su uso".

El acuerdo de interoperabilidad entre las tres soluciones. que está en una avanzada fase de construcción, suma más de 43 millones de usuarios (26 son de Bizum).

La vía elegida por Bizum para desarrollar acuerdos de interoperabilidad con otras plataformas nacionales es solo una de las alternativas dentro de la estrategia de la iniciativa creada por la banca española para extender su huella paneuropea.

En paralelo, la compañía, que cuenta ya con una cartera de 38 bancos en su plataforma, trabaja "para que otros mercados se sumen a EspaLa plataforma extenderá su presencia paneuropea antes de final de año

na". El pasado verano, se unieron las principales entidades bancarias andorranas (Andbank, Crédit Andorrà y Morabanc) y desde Bizum exploran cómo replicar esta opción en nuevos países.

Competencia de Wero

No será la primera solución de pagos que permitirá realizar transferencias en varios países europeos. Cuando vea la luz la nueva funcionalidad de Bizum, ya estará en marcha Wero, la aplicación móvil de los principales bancos franceses y alemanes.

Wero es el nombre elegido por EPI Company, una sociedad con sede en Bruselas y europea Nexi y Worldline.

Recientemente, la alianza de 16 miembros se ha visto reforzada con la llegada de cinco nuevas entidades alemanas: Postbank, Sparda, GLS, PSD y BBBank.

El proyecto, del que se descolgaron los bancos españoles tras comprobar las fuertes inversiones que exigia (al construirse desde cero, descartando aprovechar infraestructuras ya existentes como Bizum), prevé poner en el mercado una plataforma de pagos este verano que permita realizar transferencias instantáneas en Alemania, Francia y Belgica.

participada por bancos franceses como BNP Paribas, Crédit Agricole, Société Générale y Crédit Mutuel; alemanes como Deutsche Bank y DZ Bank y neerlandeses como ING, Rabobank v ABN Amro, entre otros, asi como dos de las principales compañías de pagos a escala

OPA HOSTIL EN LA BANCA

BBVA aplica un ajuste contable de 2.000 millones a los activos de Sabadell

RECORTE CONSENSUADO CON LOS AUDITORES/ La rebaja es el neto de la actualización de valor de distintas partidas del balance y se basa en hipótesis, porque BBVA solo tiene la información pública de Sabadell.

M. Martinez. Maded

BBVA aplicará una rebaja contable de 2.000 millones de euros al valor de los activos de Sabadell recogido en sus estados financieros públicos, si su oferta pública logra la aceptación necesaria y se formaliza la adquisición.

Este ajuste se abordará como parte del proceso contable de asignación del precio de compra (purchase price allocation o PPA), en el marco de la combinación de negocios.

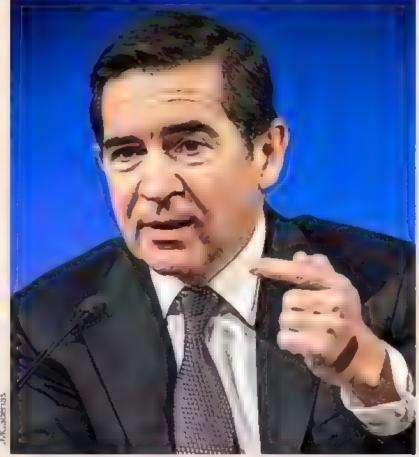
La diferencia entre el PPA. que considera el valor razonable de los activos y pasivos, y el precio pagado en la compradetermina el fondo de comercio de las integraciones. Hasta el momento, BBVA no ha aportado una aproximación al importe del fondo de comercio que podría generarse y con el que podrian absorberse impactos negativos de la transacción.

Criterio de prudencia

El ajuste de 2.000 millones es el neto de la actualización de valor, tanto en sentido positivo como negativo, de distintas partidas del balance. El ajuste es de naturaleza simplificada, dado que BBVA solo ha tenido acceso a la información pública de Sabadell, y se basa en hipótesis conservadoras, según explicó la directora financiera del grupo, Luisa Gómez Bravo, al presentar a los analistas la oferta.

"Nos sentimos muy cómodos con esta cifra. Además. nuestro enfoque ha sido contrastado con nuestros auditores y se considera la evaluación más adecuada para los ajustes del PPA", señaló.

BBVA ha aplicado ajustes a las carteras de valores, a partir de su precio de mercado y de



Carlos Torres, presidente de BBVA.

las observaciones contenidas en los estados públicos de Sabadell. Ha considerado especificamente los bonos mantenidos hasta vencimiento.

También se han realizado ajustes vinculados a la cartera de crédito y a contingencias como los costes asociados a la ruptura de las alianzas que el banco catalán mantiene en los negocios de seguros, pensio nes y pagos. Sabadell tiene comosocio a Zurich en hancaseguros y pensiones, y a Amundi en gestión de activos. En Pagos, el acuerdo es con Nexi.

Por lo que respecta a la cartera de préstamos, BBVA ha justificado el recorte por la naturaleza "viva" del negocio adquirido. Este escenario se ha traducido en el cálculo de la pérdida esperada a lo largo de toda la vida del activo -en lugar de la pérdida a un año-, lo que se considera un criterio

BBVA considera la cartera de valores, sobre todo, los bonos a vencimiento y la de crédito

El banco no ha incorporado a sus números quebrantos ligados a la ruptura de ciertas alianzas

más conservador y prudente desde el punto de vista de

"No solo estamos integrando una cartera de préstamos. Estamos integrando relaciones con clientes, oportunidades de venta cruzada, sucursales, gestores de relaciones... No creemos que el cálculo del valor razonable [basado en los



informes anuales públicos] sea el que debamos utilizar porque estamos incorporando un negocio vivo", indicó Gómez Bravo.

En cuanto a las alianzas, BBVA ha contabilizado ajustes en los acuerdos que se articulan societariamente a través de una empresa conjunta en la que Sabadell tiene una participación en el capital; seguros, pensiones y pagos. Para este tipo de alianzas, BBVA ha contabilizado un ajuste positivo de la participación a valor razonable y, en sentido opuesto, una penalización financiera por el cambio de propiedad.

Por el contrario, el banco no ha incorporado a sus números quebrantos ligados a la ruptura de las alianzas que se canalizan a través de contratos a largo plazo y no de sociedades compartidas (custodia y gestión de activos).

BBVA estima, en cualquier caso, que las contingencias que podrian derivarse de este frente no modificarian de manera relevante sus cálculos globales sobre los impactos financieros de la compra.

BBVA ha previsto que la oferta de Sabadell, de lograr una aceptación del 100% del accionariado, consumiria 30 puntos básicos de solvencia de máxima calidad.

El aumento de capital previsto y el fondo de comercio (positivo o negativo) aportarian un refuerzo de 273 puntos. Por contra, la entidad tendria que absorber impactos negativos de 303 puntos derivados de cuatro elementos: la incorporación de los activos ponderados por riesgo de Sabadell (-225 puntos); activos intangibles (-28); costes de reestructuración (-16) y otros impactos regulatorios (-34).

Fitch sube el ráting de Sabadell y duda del éxito de la opa

Expansión, Madrid

Fitch Ratings ha mejorado un escalón el ráting de la deuda a largo plazo de Sabadell en plena opa. La nota pasa de BBB-, a BBB. La perspectiva es estable.

La agencia resalta las "mejoras estructurales" en rentabilidad y solvencia de la entidad como consecuencia de las reestructuraciones acometidas, los altos tipos de interés y el mejor comportamiento de su filial británica, TSB. También subrava la buena evolución de su filial en España, en particular del segmento de pymes, su especialidad de siempre. Y su fuerte generación orgánica de capital.

A la expectativa

La firma no ha tenido en cuenta en su análisis la oferta hostil lanzada por BBVA a los accionistas del Sabadell, porque cree que no tiene implicaciones materiales inmediatas en la calificación crediticia debido a la incertidumbre en torno al éxito de la operación.

Sin embargo, Fitch piensa que esta circunstancia, combinada con el período potencialmente largo de la operación (alrededor de una año), podria interferir en la ejecución de la estrategia de Sabadell.

La firma tiene dudas sobre cómo acabará la opa. "No hay certeza de que vaya a ser aceptada por los accionistas de Sabadell", asegura.

En el caso de que si se haga con su control y que posteriormente pueda integrar este negocio con el de BBVA España, la agencia señala que será entonces cuando evaluará el impacto potencial de la operación en la calificación y las probables implicaciones para el perfil crediticio del Sabadell.

En su informe, Fitch resalta la fortaleza del negocio de Sabadell en España, que se complementa con la diversificación geográfica que aporta TSB, su filial en el Reino Unido, cuyo comportamiento ha mejorado en los últimos trimestres tras años de numeros

Además, la agencia de calificación cree que el perfil de riesgo el banco es "moderado", ya que Sabadell tiene una cartera de préstamos y valores diversificada, invertida mayoritariamente en deuda pública

Sinergias y costes de reestructuración, otros dos elementos clave

Las sinergias generadas por la fusión y los costes de reestructuración necesarios para lograr que cristalicen son otros dos elementos centrales. BBVA calcula que la integración permitirá sinergias antes de impuestos de 850 millones

de euros a lo largo de tres años. De este importe, el grueso (750 millones) son eficiencias de costes y los restantes 100 millones, sinergias de financiación que irán acompasadas a los vencimientos de la financiación mayorista.

Por lo que se refiere a los ahorros de 750 millones, BBVA espera que el 25% ya pueda materializarse en el primer año tras completar la fusión y el resto, en el periodo hasta el tercer año. Las sinergias de costes son equivalentes al 13% de la

base de costes conjunta de BBVA España y Sabadell (sin incluir el negocio en Remo Unido), según cálculos de BBVA. Por su parte, los costes de reestructuración alcanzarán los 1.450 millones antes de impuestos y se esperan registrar en

2025 de prosperar la opa. BBVA calcula que, una vez se recojan todos los ahorros previstos, la transacción será positiva en el beneficio por acción (BPA) desde el primer año tras la fusión, con una mejora de airededor del 3,5%.

BBVA coloca 1.750 millones en deuda preferente en dos tramos

A. Stumpf. Madnd

BBVA retoma su plan de financiación. Por primera vez desde que lanzara la opa hostil sobre Sabadell, la entidad ha apelado a los inversores para colocar nueva deuda.

El banco que dirige Carlos Torres optó ayer por colocar 1.750 millones de euros en deuda sénior preferente, una clase de bonos que cuentan hasta cierto punto para los cómputos del colchón anticrisis exigido por las autoridades. Para tratar de captar el mayor apetito posible entre los inversores, BBVA optó por dividir la operación en dos tramos

El primer tramo, con un vencimiento a tres años, se ha emitido con cupón flotante de 45 puntos básicos sobre el euribor a tres meses, lo que supone un descenso frente al diferencial de 75 puntos básicos con el que se abrieron los libros de la operación. El segundo tramo, con un vencimiento a seis años, se ha fijado a 75 puntos básicos sobre el midswap, la referencia que permite comparar las emisiones denominadas en euros.

En este segundo segmento de la colocación, BBVA también ha logrado rebajar el coste, pues se partia de un diferencial de 100 puntos básicos sobre el midswap.

Fue la elevada demanda la que permitió a la entidad reducir el interés ofrecido por su deuda respecto a lo inicialmente barajado. Los inversores lanzaron órdenes por valor de alrededor de 3,500 millones de euros entre los dos tramos, lo que supone dos veces la cantidad adjudicada.

Para llevar a buen puerto la colocación, BBVA contrató a Bank of America, Credit Agricole, Citi, Lloyds y Nomura, además de contar con el trabajo de su propio equipo de banca de inversión.

En 2024. BBVA ha realizado otras cinco emisiones: dos en dólares de bonos sénior preferente y no preferente por un volumen de 1.000 millones cada una, otra de deuda subordinada por valor de 1.250 millones, una de deuda sénior preferente con un volumen de 1,250 millones de euros y un bono verde sénior preferente de 1.000 millones.

El martes, Sabadell acudió al mercado a por 1.000 millones en cédulas, también en su primera colocación desde la

El Gobierno dice que "no tiene prisa" para elegir gobernador

MARGARITA DELGADO ESTARÍA EN FUNCIONES/ La subgobernadora del Banco de España acudiría a las reuniones del BCE.

R.L./A.S. Maded

El anuncio de quién será la persona que sustituya al actual gobernador del Banco de España, una figura crucial, podría retrasarse hasta después del verano a pesar de que el mandato de Pablo Hernández de Cos finaliza el próximo 11 de junio.

Los mensajes del Gobierno están orientados en ese sentido desde hace unos días.

Ayer, el ministro de Economia, Carlos Cuerpo, trasladó que hay tiempo para tomar esa decisión porque la fecha del 11 de junio no es un obstáculo insalvable. "Esa fecha no es vinculante", señaló.

"La subgobernadora [Margarita Delgado] tiene un mandato ampliado, hasta el mes de septiembre, con lo cual no tenemos ninguna prisa por tenerlo cerrado antes del día 11", afirmó antes de participar en un acto de educacion finanсіета

El artículo 19 de la Ley de Autonomia del Banco de España recuge la posibilidad de que el gobernador sea sustituido temporalmente por la subgobernadora en situaciones de vacante, ausencia o enfermedad en sus atribuciones de dirección superior y representación del supervisor.

Fráncfort

En las reuniones de política monetaria que celebra el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo en Fráncfort, también seria Margarita Delgado la responsable de representar al Banco de España en su atribución como gobernadora en funciones hasta que se cubra la vacante. En principio, sólo tendria que asistir a la cumbre de julio pues la cita de junio se celebra el jueves 6, fecha en la que el mandato de De Cos todavía está vigente.

En circunstancias normales en las que el puesto de gobernador no está vacante, es Angel Gavilán, director general de Economía y Estadística, el que representa puntualmente al Banco de España en el BCE si De Cos no pudiera asistir puntualmente.

Históricamente, el PP y el PSOE trataban de llegar a



Carlos Cuerpo, ministro de Economía, Comercio y Empresa, ayer.

PRIMERA MUJER

Si Pedro Sánchez decide poner una mujer al frente del Banco de España (Montserrat Martínez Parera es la mejor situada en las quinielas) nuestro país sería el único entre los grandes de la UE con una mujer al frente de su banco central

acuerdos a la hora de renovar la cúpula del Banco de España. La crisis del Gobierno de Mariano Rajoy tras la moción de censura presentada por el PSOE inclinó en 2018 la balanza hacia un perfil claramente técnico, y no político, como gobernador del Banco de España.

En esta ocasión, la posibilidad de que el PSOE elija al gobernador y el PP al subgobernador se antoja baja, a la vista de las tensiones entre ambos partidos y la imposibilidad manifiesta de alcanzar acuerdos en otros organismos. Sin embargo, el pasado viernes, Carlos Cuerpo, desde la localidad italiana de Stresa, donde participaba en el G7 invitado

por la presidencia italiana, se mostró "abierto a hablar" con el PP sobre la renovación de la cúpula del Banco de España.

Propiciar un acercamiento político para intentarlo hace necesario el margen temporal del verano para afrontar estas conversaciones.

Los nombres que suenan para sustituir a Pablo Hernández de Cos son los mismos que circulan desde hace meses. El ministro de Economía, el encargado de proponer candidatos al Gobierno, ya aseguró que el elegido/a sería una persona con fuerte perfil técnico, independiente y contrastada competencia y conocimientos.

En casi todas las quinielas aparece muy bien situada Montserrat Martinez Parera. actual vicepresidenta de la CNMV. Ha sido jefa de gabinete de Jordi Gual cuando presidia CaixaBank y de Fernando Restoy, otro de los candidatos, durante su etapa como subgobernador del Banco de España. Ahora Restoy trabaja en Suiza como presidente del Instituto de Estabilidad Financiera. También suena con fuerza Angel Ubide, managing director del hedge fund Citadel y exasesor de Pedro Sánchez, Vive en Washing-

El Tesoro emite a 10 años con 125.000 millones de demanda

A. Stumpf, Madrid

El Tesoro Público pisa el acelerador en su plan de financiación. La institución dirigida por Paula Conthe apeló ayer a los inversores para captar 10.000 millones de euros en bonos a 10 años con un éxito rotundo.

La emisión logró captar una demanda de más de 125.000 millones de euros. Se trata de una cuantía prácticamente sin precedentes sólo superada por los 138.000 millones de euros captados en enero de este mismo año con otra colocación similar. Además, en términos de sobresuscripción se alcanzaron las 12,5 veces, una cifra récord en la historia de la financiación del Tesoro.

Los inversores se muestran ansiosos de comprar deuda española, algo que posibilitó al Tesoro ajustar a la baja el coste de la operación. La elevada demanda permitió reducir la rentabilidad al 3,473%, lo que supone un diferencial de apenas seis puntos básicos respecto al nivel al que cotizan estos títulos en el mercado secundario y dos puntos básicos por debajo de lo inicialmente planeado.

Los bonistas han acudido en masa a la llamada del Tesoro prácticamente una semana antes de que el Banco Central Europeo dé el pistoletazo de salida a las bajadas de los tipos de interés, un movimiento ya descontado por el mercado, pero que augura menores rentabilidades para la deuda en el futuro.

Con este movimiento, la institución encargada de la financiación del Estado se adelanta al ruido monetario y a la volatilidad adicional que puede generar la próxima cumbre en Fráncfort.

El impacto del BCE en los bonos españoles va más allá de los tipos de interés pues, al finalizar junio, también comenzará a replegar las recompras de su programa de deuda pandémico (PEPP), la última via por la que adquiría deuda soberana.

"La elevada demanda, junto con el elevado número de inversores de alta calidad, reflejan el profundo acceso del Tesoro a los mercados financieros en un contexto de retirada paulatina del Banco Central Europeo (BCE), así como la confianza de los inversores en la economía española", señalaron fuentes del Tesoro respecto a la nueva

Récord de sobredemanda al superar las peticiones 12,5 veces lo adjudicado

El tipo de interés se fijó en el 3,473%, seis puntos básicos por encima de la actual referencia

Ya se ha emitido prácticamente el 55% de toda la deuda bruta planeada para 2024

emisión sindicada. Para llevar a buen puerto la colocación, el Tesoro contrató los servicios de BBVA, Deutsche Bank, HSBC, JPMorgan, Morgan Stanley y Banco Santander.

Se trata de la tercera colocación sindicada que realiza el organismo dependiente del Ministerio de Economia en lo que va de año. Anteriormente, en enero lanzó 15.000 millones en bonos a 10 años con una demanda récord, y una operación de 6.000 millones de euros en bonos a 30 años en febrero.

Estrategia de financiación

Tradicionalmente, el Tesoro ha realizado el grueso de sus operaciones de financiación en la primera parte del ejercicio, cuando suelen abrirse muchas ventanas de coloca-

Este año no ha sido una excepción y, aprovechando el sólido momento que vive el mercado de deuda europeo, ha optado por quitarse de encima gran parte de sus obligaciones.

Con las transacciones sindicadas, unidas a las tradicionales subastas, el Tesoro Público ha captado ya 95.113 millones de euros, lo que supone un 54,9% de toda la deuda contemplada en su plan de financiación para este año.

El Tesoro planea captar 257.572 millones de euros en deuda bruta en 2024, lo que supone un 2% más que en el ejercicio precedente por una mayor acumulación de amortizaciones.

En términos de deuda nueva, la cifra a captar a lo largo del año asciende hasta los 55.000 millones de euros, 10.000 millones menos que

LA SESIÓN DE AYER

Los inversores, pendientes del IPC, hacen caja

EL IBEX CAE EL 1,16%, HASTA LOS 11,145 PUNTOS/ Las bolsas bajan tras conocer los últimos datos de inflación en Europa y suben los rendimientos de los bonos, mientras los inversores hacen cálculos sobre los tipos de interés en Europa y EEUU.

R.P.M. Madnd

La inflación de Alemania perturbó ayer a los inversores en Europa. Los expertos esperaban un incremento de los precios en el motor económico de la eurozona, pero el dato fue superior al previsto. El IPC general armonizado se elevó hasta el 2,8%, frente al 2,7% previsto y desde el 2,4% anterior.

"La inflación alemana no sólo ilustra el impacto de los efectos de base y las medidas gubernamentales anteriores sobre la inflación actual, sino que también resalta lo rígida que sigue la inflación. Parece que esa rigidez continuará a medida que los efectos de base energética favorables se vayan desvaneciendo y, al mismo tiempo, la economia esté ganando terreno y los salarios aumenten", comentan desde ING.

El mercado da por hecho que el Banco Central Europeo (BCE), bajará los tipos de interés el 6 de junio, pero aumentan los adeptos a la visión de que puede que esa sea la única rebaja, al menos, hasta después del verano. Al otro lado del Atlántico, cada vez es mayor el número de expertos que piensan que la Reserva Federal (Fed) podría mantener sin cambios el precio del dinero este año.

Con este marco, los inversores deshicieron posiciones en renta variable. La jornada de ayer fue propicia para recoger beneficios con la excusa de la inflación y los tipos de interés, ya que la mayoría de los indices europeos y Wall Street cotizan en zona de máximos históricos.

Ibex 35. El principal indicador de la Bolsa española cerró ayer con una caída del 1,16%, hasta los 11.145 puntos. Sólo tres valores terminaron el día en positivo: Indra, que sumó el 1,87%; Amadeus, el 0,57%, y Unicaja, el 0,23%.

Las caidas más pronunciadas las registraron los valores más cíclicos o endeudados, necesitados de un marco de financiación barata. Acciona Energía se dejó el 4,3%; Solaria, un 4%, y Grifols, el 3,52%,

Resto de Europa. Los demás indices europeos terminaron la jornada con caidas del 1,52% para el Cac 40; del 1,47% del Ftse Mib; del 1,1% en el Dax, y del 0,86% para el Ftse 100.

Anglo American cedió el 3,05% después de conocerse que su rival BHP no realizará una nueva oferta por su rival, tras encayar las negociaciones con la minera, que quería una mejora de las condiciones.



LOS PROTAGONISTAS DEL DÍA

Los valores que más suben y bajan, en %

	Indra	1,87	Acciona Energia	-4,30
1/2	Amadeus	0,57	Solaria	-4,00
JORES	Unicaja	0,23	Grifols	-3,62
1	Aena	-0,17	Acciona	-3,20
9	Acerinox	-0,40	Arcelor Mittal	-3,05
П	Rovi	-0,45	IAG	-2,62
En	nensión			Fuente: Bioomberg

El euro marca su mínimo frente a la libra desde 2022

El euro marcó ayer su mínimo frente a la libra desde agosto de 2022 por la perspectiva de que el Banco Central Europeo pueda recortar los tipos de interés la próxima semana, mientras que en Reino Unido no se espera tal decisión hasta noviembre, de acuerdo con las últimas previsiones. El euro se llegó a

cambiar por la mañana por 0.848 libras (o una libra por 1,1785 euros), aunque la moneda europea terminó apreciándose ligeramente durante la jornada, Los analistas conceden una probabilidad del 92% a que la institución liderada por Christine Lagarde reduzca el precio del dinero en un 0,25% en junio,

desde el 4,5% actual, frente a un 7% del Banco de Inglaterra -que los tiene en el 5,25%-, que ha frenado su actividad pública durante la campaña de las elecciones generales del 4 de julio. Desde que el Banco de Inglaterra es independiente (1997), nunca ha bajado los tipos justo después de unos comicios.

Wall Street. Llegó al cierre de la sesión con caídas del 1,06% en el Dow Jones; del 0,74% en el S&P 500, y del 0,58% para el Nasdag.

American Airlines cayó un 13,5% al cierre, al revisar a la baja sus previsión de beneficio.

Los bonos, en máximos. La rentabilidades de la deuda soberana. cuyo interés funciona de forma inversa al precio, escalaron. El interés del bono estadounidense a 10 años, la principal referencia para

el mercado, ascendió hasta el 4.61%, al filo de los máximos del año, del 4,7%. La rentabilidad del bund alemán, la referencia de solvencia en Europa, subió hasta el 2,7%, precios de noviembre del año pasado. El interés del bono español a 10 años rebotó hasta el 3,44%, máximo del año.

Los bonos reaccionan a medida que la fortaleza económica hace que el mercado "recupere la narrativa de que el precio del dinero estará más alto durante más tiem-

po. En general, estas son malas noticias para la renta variable, especialmente para la europea, más sensible a un entorno de crecimiento económico más lento", subraya Marka Veitname, estratega de State Street Global Markets.



-> COTIZA	CIONES			
			Variac	tón (%)
	Cierre		En el dia	En el año
lbex 35	11.145,10	+	-1,16	10,32
Euro Stoxx 50	4.963,20	+	-1,33	9,77
Dow Jones	38.441,54	+	-1,06	2.00
Nikkei 225	38.556,87	4	-0.77	15.22
Breut	83,36	1	-1,36	8,15
	Clerre		Varia	ción diaria
Euro/Dólar	1,085	7	. .	0.23%
Euro/Yen	170,7	4	†	0,12%
Bono español	3,4469	16	1	0,09pb
Prima de Riesg	75,04p	ь	†	0,03pb





Nvidia cosecha la mejor valoración de su historia

EL PRECIO OBJETIVO SUBE A 1.175 DÓLARES/ Tras los resultados, más de medio centenar de firmas de inversión suben de media un 13% el precio por acción, que cotiza en nivel récord.

Raul Poza Martin, Martin

Los resultados trimestrales v las previsiones de Nvidia hicieron saltar por los aires las expectativas mas elevadas sobre la reina de la inteligencia artificial (IA). El resultado es que las acciones cotizan con la mejor valoración de su historia después de que más de medio centenar de firmas de inversión mejorasen su visión para Nvidia en Bolsa.

El precio objetivo promedio del consenso de analistas de Bloomberg sube un 13%, hasta los 1.175,15 dólares, lo que arrojaba un recorrido potencial al cierre de Wall Street aver del 2,3% a 12 meses. Nvidia cerró aver en zona de máximos históricos con 1.148 dólares y acostumbra a dejar caduco el precio objetivo en poco tiempo. Los expertos señalan que esto no es un problema para comprar acciones, pues cada superación del valor viene acompañada de nuevas mejoras. Por eso cotiza con un 90% de consejos de compra y ninguno recomienda vender.

Bank of America (BofA) es una de las casas más positivas con Nvidia: la valora en 1.320 dólares por acción y da la clave para entrar en Nvidia, pese a los precios actuales.

"El aumento de las previsiones sobre el beneficio por acción (BPA) implica que los títulos siguen teniendo un precio muy razonable en base a un PER (ratio precio/beneficio) de 20 veces", señala la entidad estadounidense. Y añade que el PER estimado se elevará a 37 veces para el año que viene, pero está en línea





Exponsión

con el histórico del valor.

BofA ve ahora un BPA de 50 dólares en dos años, frente a los 35 dólares previstos con anterioridad. "Es la mejor opción de compra del sector porque puede mantener una cuota de mercado del 80% en aceleradores de IA, hasta facturar 300.000 millones en

Por eso la entidad estadounidense ha aumentado su previsión de BPA un 12% para 2025, hasta los 25,76 dólares; un 21% en 2026, hasta los 35,9 dólares por acción, y un 21% para 2027, hasta los 44,37 do-

Nvidia comunicó además dos decisiones del gusto del mercado: 1. Un incremento del dividendo trimestral del 150%, hasta los 0,1 dólares por acción. "Los dividendos y las recompras de acciones probablemente disiparán cualquier preocupación sobre el crecimiento", asegura Bloomberg Intelligence.

Los expertos resaltan que Nvidia puede llevar a cabo una atractiva política de remuneración al accionista sin que afecte a sus planes de expansión, para los que necesita mucha financiación, porque su ratio deuda/ebitda es de 0,4 veces, la menor en los últimos años y el 80% de su deuda es a largo plazo. Así, la liquidez no se ve afectada.

Fuente Bloomberg

2. Un split (desdoble de acciones) de diez por una, que se ejecutará el 7 de junio. Las nuevas acciones comenzarán a cotizar el 10 de junio. El objetivo es dar acceso a la compañía a pequeños inversores que les echaba para atrás el elevado precio de los títulos.

Récord de apuestas de los hedge fund en las 'big tech'

R. Poza, Maded

La exposición de los hedge fund a los gigantes tecnológicos estadounidenses alcanza un nivel récord tras la oleada de optimismo que ha supuesto para el mercado los resultados trimestrales de Nvidia, segun un informe de Goldman

Las posiciones de este tipo de fondos en los llamados siete magnificos (Nvidia, Apple, Amazon, Meta, Alphabet, Tesla v Microsoft) representan el 20,7% del total de los hedge fund en acciones estadounidenses.

El entusiasmo que ha supuesto en el mercado los resultados trimestrales de Nvidia (ver información adjunta), ha provocado que el valor sume cerca de 500.000 millones de dólares de capitalización bursatil en menos de una semana.

En el mercado se instala la vision de que hay que seguir tomando posiciones en Nvidia y en el resto de grandes tecnológicas o en semiconductores.

"Creemos que el contexto justifica la exposicion a la inteligencia artificial, incluso en medio de un entusiasmo extremo, y Nvidia sigue siendo la forma más clara de lograr esa exposición", comenta Morgan Stanley.

"Seguimos siendo positivos con la IA y mantenemos nuestra preferencia por las grandes tecnológicas por su posición de dominio de mercado. Prevemos un crecimiento de los beneficios para las grandes tecnológicas del 20% este año y del 16% el que viene, gracias al sector de los semiconductores, donde vemos ahora oportunidades de inversión", comenta Solita Marcelli, de UBS Global Wealth Management.

Las grandes tecnológicas se

Los 'siete magnificos' suman el 20,7% de la exposición de los hedge fund de acciones de EEUU

colocan también como las acciones preferidas de los mejores gestores del mundo, según el ultimo informe mensual de Citywire al respecto.

La firma elabora un top 10 de las acciones con mayor respaldo entre los inversores profesionales que mejor rendimiento logran con sus fondos y este ránking está copado por compañías tecnológicas.

Encabeza el listado Alphabet, que se consolida como líder. Le sigue Samung Electronics y Meta. En el cuarto puesto aparece Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSMC), el gigante mundial de los semiconductores y principal socio de Nvidia.

El quinto puesto es para Microsoft, seguida de Apple y FPT Industrial, que es una compañía dedicada a la fabricación de motores para vehículos industriales. Completan el listado Amazon, la farmacéutica AstraZeneca y la eléctrica semiestatal india NTPC.

Llama la atención que Nvidia no se encuentra entre las diez acciones más respaldadas y compradas por los gestores con mejores rendimientos este mes.

El valor, que tiene una capitalización bursátil de 2,8 billones de dólares, está cerca de sobrepasar a Apple, que vale 2,9 billones. Por delante de ambas se coloca Microsoft, que tiene un valor de mercado de 3,19 billones. Y por debajo de ambas están Alphabet, que vale en Bolsa 2,18 billones de dólares; Amazon, con 1,89 billones, y Meta, con 1,21 billones.

Europa sigue la estela de Nvidia

R. Poza. Madrid

El sector tecnológico europeo es el segundo mejor en Bolsa este año, con una revalorización del 13,78%, frente al ascenso del 7,19% del índice de referencia, el Euro Stoxx 600, Encabeza las alzas la banca, que se anota el 18,5%.

La tecnologia europea disfruta de una revalorización a doble dígito gracias al apoyo de los grandes nombres del sector y de las compañías de

semiconductores, clave para el desarrollo de la inteligencia

Los expertos señalan que si un inversor considera que las grandes tecnológicas estadounidenses están caras, Europa es una opción clara. Muchos piensan que las tecnológicas europeas son la mejor opción en estos momentos.

"Seguimos creyendo que la mejor manera de aprovechar esta ola por la inteligencia artificial es a través de fabricantes europeos como ASML, ASMI v BE Semiconductor", explica Oddo BHF.

Los fundamentales del sector acompañan tras las cuentas del primer trimestre: "Los resultados del primer trimestre muestran que el auge tecnológico en Estados Unidos también está llegando a Europa, con pesos pesados tecnológicos como ASML y SAP, que ven una creciente demanda de sus productos. Esperamos que el

repunte se amplie también a acciones más ciclicas del sector como siguiente paso de los mercados", comenta Joachim Klement, analista de Liberum Capital.

Los inversores centran su atención en ASML, que sube el 30,34% desde enero. Su maquinaria es la única capaz de producir las máquinas que necesita la taiwanesa TSCM para ejecutar los contratos de chips que tiene con Nvidia, su principal cliente.



Bankinter roza los 8 euros y obliga a los bajistas a replegarse

EUbrera Madrid

Bankinter tiene un comportamiento impecable en Bolsa en la segunda mitad de mayo. Poco, a poco, sin excesos, sin apenas altibajos, la acción se ha colocado a las puertas de los 8 euros por acción, nuevos máximos históricos ajustados con dividendos. De hecho, la cotización marcó el martes máximos del día justo en ese nivel, donde aparecieron algunas realizaciones de beneficios que tuvieron continuidad aver.

El banco cerró en 7,92 euros por acción, tras un descenso del 0,63% que deja la ganancia de mayo en el 6,7% y la anual en el 36.65%.

Aunque el avance de Bankinter en 2024 aún está lejos de las fuertes revalorizaciones de Sabadell o Unicaja, es más que suficiente para poner en guardia a los inversores bajistas, que empiezan a pisar el freno en el banco.

Muy significativo es el movimiento de Marshall Wace. El hedge fund británico, el más activo históricamente en la banca española, ha rebajado su posición corta en Bankinter desde el 1,15% hasta el 1,07%. Es la tercera rebaja consecutiva este mes. El fondo sigue reculando en el valor a la vista de que la esperada corrección de Bankinter en Bolsa se hace de rogar.

La fortaleza de la acción está obligando a Marshall Wace a cambiar de estrategia y a cerrar parte de sus posiciones cortas para evitar que las pérdidas crezcan. Hay que tener en cuenta que a finales de abril, justo antes de que trascendiera el interés de BBVA por Banco Sabadell, el hedge apostaba en corto el 1,41% del capital de Bankinter.

Desde entonces, la cotización del banco español no ha dejado de subir desde los 7,3 hasta los casi 8 euros. Fuentes

GRAN SUBIDA EN 2024 Bankinter, en euros.



bursátiles creen que este ciemercado para clausurar las posiciones cortas.

En estos momentos, los analistas dan al banco un potencial alcista del 3%, hasta los 8,15 euros por acción.

Como viene siendo una constante en lo que va de año, Bankinter es el único banco cotizado español con posiciones cortas significativas de al menos el 0,5%, nivel a partir del cual son comunicadas al mercado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Además de Marshall Wace, Canada Pensión Plan se juega a la baja el 0,69% del capital, mientras que en el caso de Point 72 Europa es el 0,63%.

peculativos suman el 2,39% del capital de Bankinter, con un valor en torno a los 170 millones de euros a precios de mercado.



Fuente: Bloomberg

rre de posiciones cortas está avudando a la subida de Bankinter hasta una resistencia muy importante que, en caso de ser superada y consolidada, podría dar vía libre al banco para seguir escalando posiciones en el parqué. Esta tendencia se debe a que hay que recomprar las acciones en el

En solitario

En total, los tres fondos es-

mayo y merma la letra hipotecaria

MÁXIMA VOLATILIDAD/ Tras repuntar hace unos días, el índice encadena dos meses de recortes en la antesala de la cita del BCE y sopesa el ritmo de bajada de los tipos.

E.Utrora. Madnd

El euribor está ofreciendo una exhibición de volatilidad antes de la reunión del 6 de junio en la que el mercado descuenta que el Banco Central Europeo (BCE) rebajará 25 puntos básicos el precio oficial del dinero. Tras un arranque del mes de mayo a la baja, el índice hipotecario firmó el pasado lunes los niveles más altos del mes en el 3.74% en tino diario.

Sin embargo, en las dos últimas sesiones, el euribor ha seguido el camino contrario. El martes, se relajó ligeramente hasta el 3,722%, y ayer dio otro paso atrás, hasta el 3,716%. Unos movimientos estos últimos que los expertos ligan a las declaraciones del gobernador del Banco de Francia y miembro del consejo de gobierno del Banco Central Europeo (BCE), François Villeroy, que el martes aseguró que no hay que descartar una segunda bajada de los tipos de interés el próximo mes de julio. Esta posición contrasta con la del máximo mandatario del Bundesbank, Joachim Nagel, que aboga por esperar hasta la reunión de septiembre antes de tomar nuevas decisiones.

Política restrictiva

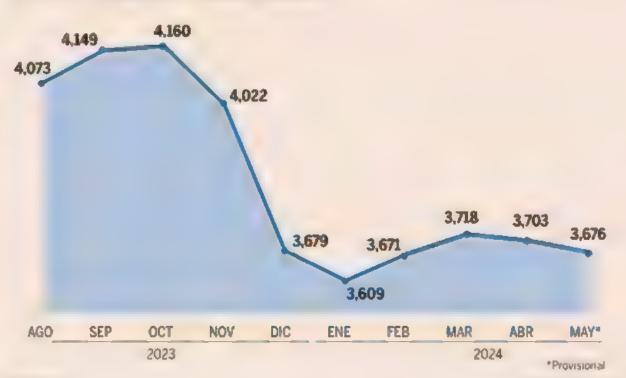
"La mejor manera de enmarcar el debate es que todavía tenemos que mantener una política restrictiva este año. Pero dentro de estas restricciones, podemos movernos algo a la baja", señaló el martes del economista jefe del BCE, Philip Lane.

Y Martins Kazaks, miembro letón del consejo del BCE, dijo ayer que el banco central no debería poner el piloto automático para el recorte de tipos

EL EURIBOR SE RELAJA

Euribor a 12 meses, en %. Media mensual.

El euribor afianza su caída en



Fuente: Banco de España

tras la bajada de junio, porque todavia depende de datos económicos "esenciales".

Por lo tanto, la clave para entender la volatilidad del euribor es la incertidumbre sobre la intensidad de los movimientos posteriores al 6 de junio, tras una primera bajada que se da por segura.

En este escenario, el euribor vive episodios de enorme irregularidad. En mayo, el tipo diario se ha movido en una horquilla muy amplia entre los mínimos del 3,628% del 9 de mayo y los máximos 3,74% del pasado lunes.

Unos vaivenes que no impedirán una nueva alegría a las familias cuando acabe el mes. A falta de dos valores para el cierre de mayo, la media mensual se sitúa en el 3,676%, claramente por debajo del 3,862% del mismo mes del año pasado. Así, teniendo en cuenta una hipoteca a 25 años

La media mensual provisional se sitúa en el 3,67% y rebajará en 16 euros la letra mensual

de 150.000 euros con un diferencial del 1% y revisión anual, la cuota mensual se reducirá alrededor de 16 euros al mes. En el caso de los préstamos para vivienda con revisión semestral, el ahorro es de unos 30 euros al mes.

Una tendencia que, salvo sorpresa mayúscula, se trasladará a los próximos meses. Hay que tener en cuenta que durante estos mismos meses de 2023 el euribor vivía una gran escalada. En junio del año pasado superó el nivel del 4%, en un proceso alcista que tocaría techo en octubre, cuando el índice hipotecario cerró en el 4,16%. Por lo tanto, el margen de mejora de la letra de la hipoteca es aun muy amplio a pesar de la enorme volatilidad del euribor. El indice puso fin en abril a dos meses de alzas consecutivas y rompió los pronósticos que apostaban desde comienzos de año por un recorte progresivo, y que el retraso en la baja de tipos en la zona euro ha hecho saltar por los aires.

Incertidumbre

En un escenario aún muy incierto, los expertos siguen apostando por un descenso del euribor en lo que queda de año. Asufin cree que el índice cerrará 2024 en el 3%, lo que supondrá un descenso en las cuotas mensuales de unos 38 euros y de cerca de 460 euros al año. Kelisto cree que puede finalizar el primer semestre en torno al 3,5%, para acelerar el ritmo de caída hasta alrededor del 3% en diciembre.

Expansión & EMPLEO

Los más cualificados nos leen cada fin de semana, CONSIGA AQUÍ EL MEJOR CANDIDATO.

Publique aqui su oferta de empleo. 900 878 050 | 91 443 54 06 | 690 065 582



BBVA RMBS 5 Fondo de Titulización de Activos

LIQUIDACIÓN ANTICIPADA DEL FONDO

En cumplimiento de lo dispuesto en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folieto informativo, se hace publico el acuerdo adoptado por Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T., de proceder a la Liquidación Anticipada del BBVA RMBS 5 Fondo de Taulización de Activos y a la Amortización Anacipada de los Bonos de las Senes A. B y C en la proxima Fecha de Pago que tendra lugar el 20 de junto, de 2024, de ecuerdo con lo establecido en la estipulación 3.1.1 (iv) de la Econtura de Constitución y en el apartado 4.4.3.1 (N) del Documento de Registro del Folleto.

De acuerdo con lo establecido en la normativa del Fondo, se procederá a la venta de los Préstamos pendientes de amortización. A tales efectos, esta Sociedad Gestora ha suscrito un compromiso de compraventa de los Préstamos en virtud del cual podrán ser atendidas y canceladas en su totalidad las obligaciones de pago derivadas de los Bonos de las Senes A, B y C coincidendo con la proxima Fecha de Pago correspondiente al 20 de junio de 2024, según el siguiente detalle por Serie

		ses b			
Ret	METCH	on fee	onl (19	95V)	
THE REAL	and the same	A PROPERTY	200		

Bonos Sene A (E S0310003001)	Bonos Serie B (ES0310003019)	Bonos Serie C (ES0310003027)
296 922020 euros	698 591262 auros	758 970801 euros
56 415184 euros	132,732340 euros	144 204452 euros
THE ACT ASSESSED.	565 858922 guros	614 756349 auros
27 480 34 euros	59 066 94 euro	59 056 94 euros

Mactrid is 30 de mayo de 2024 Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T.



Hora de dividir los conglomerados

ace mucho tiempo que los conglomerados pasaron de moda, pero varios sobreviven en el espacio del consumo. Grupos como Unilever v Reckitt justifican la posesión de negocios en áreas como la vivienda, la nutrición y el cuidado personal partiendo de la base de que la escala aporta sinergias y diversificación. También pueden compartir "lo aprendido" en una parte del grupo con otra, o ese al menos es el argumento. Sin embargo, los conglomerados de consumo están teniendo dificultades para seguir el ritmo. Cabe esperar que aumenten las presiones sobre ellos para que ajusten el foco.

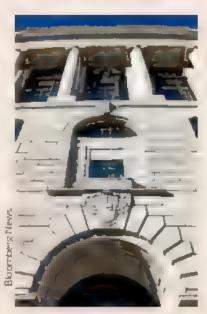
En parte, esto ya ha sucedido. Las megaoperaciones con otras industrias que tratan directamente con los consumidores han salido de la agenda, al menos a juzgar por el alboroto que siguió a la persecución, posteriormente abandonada, del negocio de cuidado de la salud del consumidor de GSK por parte de Unilever en 2022.

También están ganando velocidad las desinversiones. Unilever se ha desprendido de sus negocios de untables y té. Más recientemente puso a la venta el negocio de helados. En Reckitt, los problemas legales han dado pie a que vuelva a especularse con la posibilidad de que se desprenda de su división de leche infantil. Un inversor activista ha acumulado una posición en el valor.

En lineas generales, este tipo de desinversiones siguen concentrándose principalmente en deshacerse de los negocios con un crecimiento o margen de beneficio bajos para hacer más atractivo el resto de la carte-

La pregunta más fundamental es si las marcas que operan en categorías muy distintas siguen encajando.

Los conglomerados se benefician de la escala, que les permite distribuir los costes centralizados entre más fuentes de ingresos. Una regla de oro del sector dice que, por cada vez que se duplican las ventas, los gastos administrativos por



Sede de Unilever en Londres, Remo Unido.

unidad de ingresos caen un quince por ciento.

El peso también ayuda en las negociaciones con los grandes minoristas, los Walmart de este mundo, aunque el liderazgo del producto parece importar más que el tamaño global.

Sin embargo, en un mundo en rápido cambio, la importancia de la escala se ha visto superada por la de la especialización y la agilidad. Asi lo sugiere el rendimiento de algunas marcas después de su desinversión.

Barclays estima que Forneri, la empresa conjunta de helados de Nestlé con el grupo de capital riesgo PAI creada en 2016, prácticamente duplicará sus beneficios antes de intereses e impuestos entre 2020 y 2024.

Los consultores de gestión podrían argumentar que hay una manera de optimizar el conglomerado de consumo haciendo que sus marcas estén lo suficientemente centralizadas como para beneficiarse de la escala, pero sigan conservando la suficiente independencia para administrar bien sus negocios. La exitosa marca de belleza Prestige de Unilever opera de manera relativamente independiente.

No obstante, algo así parece un ejercicio de equilibrio complicado. El hecho de que el rendimiento de grupos más diversificados como Reckitt y Unilever sea inferior al de empresas más especializadas en una única categoria, como L'Oréal y Lindt, lleva a la conclusión de que los llamamientos para que se produzcan divisiones más radicales deberían intensificarse.

La Bolsa española, tercera en OPV tras NYSE y Nasdaq

español solamente se ve superado por volumen en OPV por las dos bolsas de EEUU.

Artur Zanón, Londres

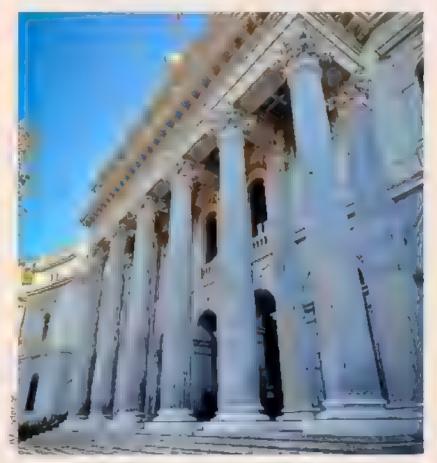
El debut de Puig en el parqué ha situado a la Bolsa de España como tercer mercado mundial en este tipo de operaciones por volumen económico, tras el New York Stock Exchange (NYSE) y el Nasdaq.

Según datos de Mergermarket desde principios de año, la operación de la compañía de moda y cosmética con sede en Barcelona movió 2.792 millones de dólares (2.582 millones de euros al cambio), un 10,4% de los importes obtenidos en los estrenos por esta vía desde enero en todo el mundo.

Este fue el principal debut bursátil en Europa desde el de Porsche en 2022 y podría ser uno de los más importantes del mundo, si no el que más, este ejercicio para un grupo que tiene una capitalización superior a los 15.000 millones de euros.

El éxito de la colocación de la compañía controlada por la familia Puig, que sube un 6% desde su salida, puede servir de inspiración para otras compañías españolas, como Cirsa, Europastry, Volotea, Tendam y Hotelbeds, cuyos saltos al mercado están en diferente grado de desarrollo, a la espera de encontrar un buen momento. Tras varios años de repliegue, se espera una mayor actividad.

Los primeros meses del año confirman el trono de los dos principales mercados de Estados Unidos como las plazas más atractivas y relegan más allá de la posición núme-



Fachada de la Bolsa de Madrid en la plaza de la Lealtad.

La plaza española ha movido el 10% de la recaudación por las salidas a Bolsa, según Mergermarket

ro 20 a Londres, históricamente un centro que había sido referente para cotizar.

EEUU

El NYSE es el mercado que ha recaudado un mayor importe en los primeros compases del año, con 7.739 millones de dólares tras once salidas a Bolsa. Le sigue el Nasdaq, con 3.361 millones y doce compañías que han salido al parqué.

Por su parte, Suiza -SIX Swiss Exchange- ocupa la Londres está en una posición relegada y espera que Shein debute en la 'City' frente a Wall Street

cuarta posición, con una gran operación, igual que España. En el caso del país helvético, se trató de la firma de dermatología Galderma, con 2.561 millones de dólares, según Mergermarket.

La salida de Puig superó a Galderma como principal operación y el grupo suizo, a su vez, dejó atrás la salida de Amer Sports, compañía finlandesa que dio el salto en la Bolsa de Nueva York en enero, con unos 1.570 millones de dólares. Los dos mercados de referencia de EEUU suman un 41,4% de los importes recaudados en salidas a Bolsa desde enero con 23 operaciones, aunque ninguna de las ofertas ocupa el podio.

Entre las principales, destacan UL Solutions, en torno a los mil millones de dólares en ambos casos, en el NYSE, y Astera Labs y Brightspring Health Services, en el entorno de los 750 millones de dólares.

La duda de Shein

En el otro extremo se sitúa la Bolsa de Londres -con cerca de 400 millones de dólares-, que parece atraer las grandes operaciones que rechaza EEUU. Un ejemplo de esta situación es la salida a Bolsa de la cadena de moda Shein, con sede en Singapur, cuyos responsables quieren cotizar en Nueva York, pero podrían optar por Londres como consecuencia de los menores obstáculos de la capital británica, frente a EEUU, que recela de que Pekin esté detrás de la enseña, en medio del enfrentamiento económico de las dos potencias mundiales.

En Londres tendría la alfombra roja por el efecto tracción que podría producir, a la vista de que otras como Flutter, Ferguson, CRH y TUI le están dando la espalda.

En el resto del continente, sobresale en la quinta posición global Euronext Ámsterdam, con la salida del fondo CVC Capital Partners el pasado abril en una operación en la que levantó 2.166 millones de dólares.

DE COMPRAS POR EL MUNDO

Por Joaquín Tamames

Lanxess espera una gradual mejora

La alemana Lanxess fabrica productos químicos intermedios, aditivos y productos de protección del consumidor para los sectores agrícola, de nutrición, energía y otros. En 2023 operó al 58% de capacidad, obteniendo ingresos de 6.714 millones de euros (-17%), ebitda ordinario de 512 millones (-45%) y pérdidas de operaciones continuadas de 843 millo-

nes. El grupo cerró con deuda neta de 3.814 millones, que supuso una caída del 53% gracias a la escisión y venta parcial del negocio de Materiales de Alto Rendiniento en favor de la nueva compañía Envalior, participada al 40% y con Advent como socio mayoritario. La industria química alemana tuvo un año dificil en 2023 por la debilidad de demanda

y precios y por la reducción de existencias de los clientes, además de por los altos precios de la energía. En el primer trimestre de 2024, los ingresos de Lanxess cayeron un 15,4, hasta 1,607 millones, y el ebitda ordinario un 46,6%, hasta 101 millones. Para el resto del año el grupo espera una gradual recuperación y su guía actual es de una mejora del 15% en el

ebitda ordinario. La compañía tiene en marcha un programa de reducción de costes llamado *Forward!* con el que espera aflorar ahorros anuales de 150 millones hacia 2025, con una inversión de 80 millones. El grupo emplea a 12.600 personas y capitaliza 2.150 millones de euros en Bolsa, con una caída de la cotización del 27% en los últimos doce meses.

ECONOMÍA / POLÍTICA

Madrid es la ciudad que más recauda por habitante y San Sebastián la que más gasta

LAS CUENTAS PÚBLICAS MUNICIPALES/ La capital española ingresa 790 euros por cada vecino de los tributos municipales, mientras que la de Guipúzcoa lidera el gasto local, con 1.290 euros por cada habitante, según el Consejo de Economistas.

Juande Portillo, Madnd

Pese a su política de bajos impuestos, la ciudad de Madrid es la gran ciudad española que más recauda por habitante, mientras que entre el conjunto de las capitales de provincia es la de Guipúzcoa, San Sebastián, la que más recursos públicos gasta por cada uno de sus vecinos. Estos son algunos de los datos que permite comparar la nueva herramienta de extracción de datos socioeconómicos municipales lanzada ayer por el Consejo General de Economistas de España (CGE).

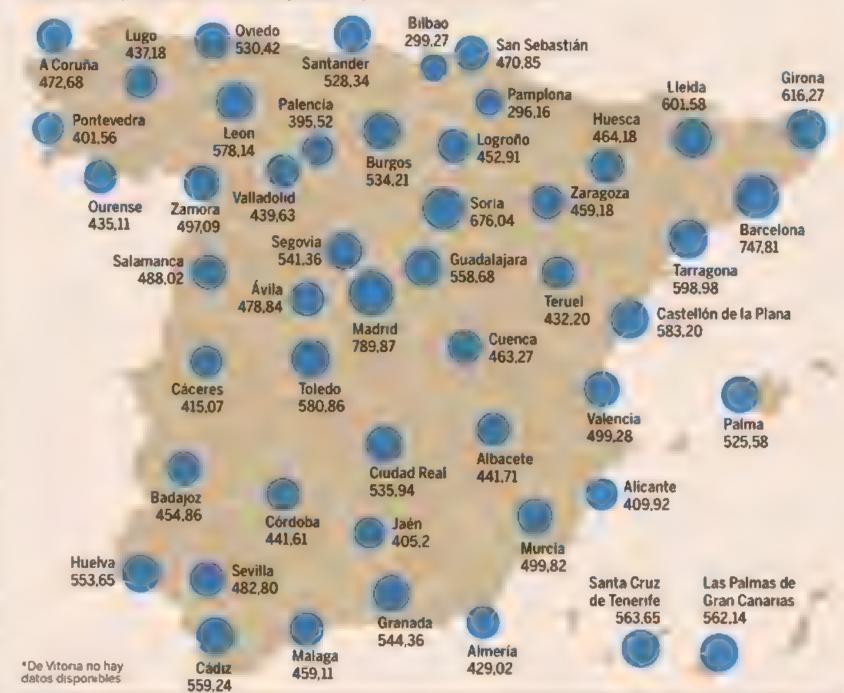
La herramienta, que entre otras cosas busca "desmontar algunas ideas preconcebidas sobre la realidad socioeconómica de los municipios espanoles", ofrece datos pormenorizados de las 8.131 poblaciones del país, las 50 provincias y 17 comunidades autónomas centralizando los datos disponibles en una veintena de fuentes oficiales, que incluyen ocho ministerios, la Agencia Tributaria, la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef); el Instituto Nacional de Estadistica; la Dirección General de Tráfico; o el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE).

Asi, por ejemplo, una comparativa de los datos presupuestarios de 2023 de las 50 capitales de provincia españolas revela que Madrid es la gran ciudad que mayor recaudación logra por habitante, 790 euros por vecino; seguida de Barcelona, con 748 euros: y, ya de lejos, por Soria (676 euros) y el resto de capitales de provincias catalanas, Girona (616), Lleida (602), y Tarragona (599). Del lado contrario, la recaudación más baja por vecino se da en Pamplona (296 euros por habitante); Bilbao (299), y Palencia

Del lado del gasto público, destacan los 1.289 euros por habitante que registra San Sebastián, frente a los 1.256 de Madrid, los 1.214 de Jaén o los 1.213 de Bilbao, que lideran el ránking. Al final del listado se encuentran Cáceres, que gasta 598 euros por vecino; Badajoz, con 648 euros por habitante; Alicante, con 701 euros, o Córdoba, con 721 euros.

RADIOGRAFÍA DE LAS CUENTAS PÚBLICAS MUNICIPALES

Recaudación por habitante en las capitales de provincia en 2023. En euros.



Fuente: Consejo General de Economistas

Lleida concentra los municipios con mayor densidad de bares

 Naut de Arán, en Lleida, es el municipio español con mayor densidad de bares, cafeterías y restaurantes por vecino (44,27 por cada mil

habitantes), en un ránking en el que la sexta posición es para otro leridano, La Vail de Bol, siendo ambos también líderes en oferta hotelera.

de los diez municípios con mayor porcentaje de población extranjera (con una media del 65%).

 Alicante concentra cinco Los municipios de más de 1.000 habitantes con más empresas por vecino son Benipamell (Valencia), con 229, y Galar (Navarra), 214.

En el caso de la deuda pública viva de las capitales de provincia, el endeudamiento más elevado por habitante pesa sobre Jaén, con 4.824 euros por vecino, seguida de Ceuta (1.669 euros), Melilla (1.486), o Burgos, L047 euros, pese a que por volumen el liderazgo recae sobre la ciudad de Madrid, con 1.738 millones en total, seguida de Barcelona, con 1.117 millones, y Zaragoza, con 634 millones, en este caso con datos de cierre de 2022.

Saliendo de las grandes ciudades, sin embargo, de entre

los diez municipios con mayores ingresos, gastos presupuestarios e inversiones por habitantes, dos pertenecen a la provincia de Guadalajara (Zorita de los Canes y Angón), tres a Teruel (Loscos, Monforte de Moyuela y Cañada Vellida) y dos a La Rioja (Hornillos de Cameros y Brieva de Cameros), detalla el Consejo de Economistas.

Así, de un lado, el municipio que más recauda por vecino es Zorita de los Canes (Guadalajara), con 65.480 euros de media por cada uno de sus 59

habitantes, seguido de Loscos (Teruel), con 31.006 euros de sus 116 habitantes; y Forès (Tarragona), con 27.217 euros de cada uno de sus 47 vecinos.

Los mismos nombres vuelven a aparecer en el ránking de mayor gasto presupuestario por habitante, con 51.105 euros en Zorita de los Canes y 27.217 en Forès, que también lideran las inversiones por habitante, con 40.338 y 19.200 euros por vecino, respectivamente, (acompañadas por Monforte de Moyuela, en Teruel, con 22.023 euros).

El análisis realizado por el Consejo de Economistas también destaca que entre los municipios de menos de mil habitantes, Garai (en Vizcaya) es el que tiene mayor renta neta media por persona y por hogar (29.639 y 88.769 euros, respectivamente). No obstante, cuando se realiza este mismo análisis entre los municipios de más de 1.000 habitantes, el primero es Pozuelo de Alarcón (en Madrid) con 27.167 euros de renta por persona y 86,403 euros por hoGarai, en Vizcaya, y Pozuelo de Alarcón, en Madrid, son los municipios con mayor renta media

Las capitales con mayor carga de deuda por vecino son Jaén, Ceuta, **Melilla o Burgos**

La herramienta de los economistas, dirigida especialmente a investigadores, economistas y medios de comunicación, pero abierta al público en general desde su web, permite, en todo caso, realizar otros muchos análisis socioeconómicos más allá de las grandes variables presupuestarias y de renta.

Asi, por ejemplo, los datos revelan que cuatro municipios de la provincia de Cáceres se encuentran entre las diez localidades de más de mil habitantes con mayor número de oficinas bancarias (con una media de 37 por cada millar de vecinos), incluyendo Zorita, Tornavacas o Casar de Palomero en el podio.

También es posible comparar el valor catastral de las residencias, desvelando que nueve de las diez localidades de más de mil habitantes donde se concentran las de mayor cuantía se concentran en la mitad norte de España y una en Málaga. A su vez, dentro de los municipios de España de más de mil habitantes existe una diferencia de 159.859,78 euros entre el mayor valor catastral residencial por habitante, que registra Noja (Cantabria) con 169.027,10 euros, y el menor, que se da en Saucedilla (Cáceres), 9.167,32 euros.

Atendiendo a la oferta hotelera por cada mil habitantes, los datos apuntan a que la mayor oferta se concentra en la provincia de Lleida, donde La Vall de Boi y Naut de Aran ocupan la primera y la tercera posición de toda España (con un 40,29 por cada 1.000 y 37,50 por mil, respectivamente). Cabrales, en Asturias, ocupa la tercera posición, mientras que Albarracín (Teruel) ocupa el cuarto puesto en la clasificación,

ECONOMÍA / POLÍTICA



Tractores franceses bloquean la A-9 gala cerca de la frontera con España en febrero pasado.

Agricultores españoles y franceses cortarán la frontera el lunes

PROTESTAS/ Organizaciones agrarias de ambos países llaman a interrumpir el tráfico entre España y Francia por ocho puntos.

J.D. Madnd

Mientras el ministro de Agricultura, Luis Planas, reivindicaba ayer desde Shanghái (China) la lev española de la cadena alimentaria, que "esta dando un resultado muy positivo", dos organizaciones agrarias, Revolta Pagesa y la Unión de Asociaciones del Sector Primario Independientes (Unaspi), le recordaban que, pese a la tregua de las últimas semanas, la rebelión y el malestar del campo aún no han acabado. Estas organizaciones, junto a algunas homólogas francesas, pretenden cortar por ocho puntos diferentes la frontera entre España y Francia el próximo lunes, 3 de junio: desde Navarra a Girona, pasando por Huesca y Lleida. Una pésima noticia para los transportistas españoles, que durante las virulentas protestas de febrero y marzo ya sufrieron las iras y los ataques de los agricultores galos.

Revolta Pagesa, plataforma que surgió de forma espontánea a principios de año y que es vista con buenos ojos por el soberanismo catalán, y Unaspi, otra agrupación minoritaria, quieren interrumpir el tráfico entre España y Francia desde las 10 horas del lunes hasta la misma hora del día siguiente en Irún (Navarra); Canfranc, Sallent de Gállego (Huesca); Bossòst, La Seu d'Urgell (Lleida); Puigcerdà, Coll d'Ares y La Jonquera (GiPiden más control de las importaciones, prioridad para los productos locales y rebaja fiscal en energía

rona). Pese a las cesiones de la UE, que recientemente aprobó la flexibilización de la PAC por la que se exime de controles y sanciones a las explotaciones más pequeñas (menos de 10 hectáreas), y del propio Gobierno español, que puso sobre la mesa un paquete con más de 40 medidas, una parte del sector, muy heterogéneo y dividido, sigue considerándolo insuficiente.

En concreto, las organizaciones convocantes de la protesta del próximo lunes, que aseguran que será "un día histórico" para el campesinado, reclaman más control de los productos importados. Ha sido, y sigue siendo, una de las principales demandas del sector agrario, que pide la aplicación de las llamadas cláusulas espejo a los productos de terceros países (reciprocidad en las exigencias que deben cumplir los productores de dentro y fuera de la UE). El ministro Planas volvió a reivindicar ayer la introducción de dichas cláusulas en las negociaciones comerciales de la UE con terceros países. "Veremos después de las elecciones europeas qué ocurre, pero

es una buena oportunidad para dar un paso adelante y discutir sobre este tema en voz alta y claramente", señaló el titular de Agricultura en el marco de la visita oficial a China que inició ayer y que se prolongará hasta el domingo. A su juicio, la UE tiene "la posibilidad de discutir en el ámbito de la Organización Mundial del Comercio la compatibilidad de una medida de este carácter con las normas del comercio internacional basado en

Además de un mayor control sobre las importaciones, las plataformas agrarias que el lunes prevén colapsar durante 24 horas los principales pasos fronterizos exigen dar "prioridad a los productos locales", así como una rebaja fiscal en el uso de energías para la producción de alimentos.

En abril pasado, Agricultura firmó sendos acuerdos con la UPA y Unión de Uniones para el desarrollo del paquete de 43 medidas ofrecido al campo, del que, sin embargo, se desmarcaron las otras grandes asociaciones del sector, Asaja y Coag, que, de hecho, remitieron al Ministerio un documento con sus propias propuestas. Esto pone de manifiesto la división que existe en el sector agrario, pero también que la crisis aun no se ha resuelto.

Editorial / Pagma 2

Díaz quiere subir un 3% el Iprem y crear una ayuda de 200 euros por hijo a cargo

M. Walverde.

La vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, se comprometió ayer en el Congreso de los Diputados a subir la renta social, conocida como Iprem, y a crear una avuda universal de 200 euros al mes por el cuidado de hijos menores de 18 años.

Aunque ayer no lo dijo, Díaz quiere subir el Iprem un 3% para el año que viene. De manera que su cuantía pase desde los 600 a los 618 euros mensuales. Y, para ello, hará este planteamiento en la negociación sobre los Presupuestos de 2025, que comenzará en junio con el PSOE, según fuentes próximas a la vicepresidenta consultadas por EX-PANSIÓN.

Esto se debe a varias razones. En primer lugar, a que el Iprem lleva dos años congelado en 600 euros mensuales. O también, en 7.200 euros anuales, con doce pagas, u 8.400 euros, con catorce pagas.

En segundo lugar, el 1prem es una renta social que afecta a millones de personas porque sirve como referencia para cobrar prestaciones sociales como el subsidio del desempleo o, con la reciente reforma del mismo, la prestación contributiva complementaria a un salario por trabajar. También sirve para las pensiones no contributivas y las ayudas sociales que dan las comunidatos. Por ejemplo, ayudas escolares y para guarderías, becas de estudio y hasta acceso a la vivienda protegida y al bono eléctrico para las familias con dificultades para pagar la energia.

Los sindicatos CCOO y UGT apoyan a la vicepresidenta en la subida del Iprem. Con mucha frecuencia, las dos centrales afirman que es una renta desfasada porque no se actualiza con la inflación. Por ejemplo, desde 2010 a 2016 estuvo congelada en 532,51 euros mensuales. Desde 2017 hasta 2020, la cuantía se mantuvo en 537,84 euros al mes. Como ha quedado dicho más arriba, hoy en día está en 600 curos mensuales.

Por esta razón, los sindicatos han pedido al Gobierno su supresión y utilizar el salario minimo interprofesional como referencia para todas las ayudas sociales. Hay que recordar que el SMI ha subido un 54% desde 2018. Desde los



La vicepresidenta segunda, Yolanda Diaz, ayer en el Congreso.

La vicepresidenta planteará el Iprem y la ayuda por hijos menores en los **Presupuestos**

736 euros a los 1.134 euros mensuales.

Una renta universal

En la misma sesion del Congreso, la vicepresidenta reiteró su propósito de implantar una renta universal mensual de 200 euros para el cuidado de un hijo menor de 18 años. En principio, una renta universal significa que pretende ser una ayuda para todas las familias que tengan hijos en esa edad, sin distinción de ingresos ni patrimonio. Como, por ejemplo, ocurre con la sanidad publica.

Esta propuesta es la más reciente en cuanto a la cobertura de la atención a las familias. Yolanda Diaz también espera a los Presupuestos del próximo año para ampliar los permisos de maternidad y paternidad desde las dieciseis a las veinte semanas, Y, además, un permiso remunerado de cuatro días para atender una urgencia ocurrida a los hijos, los padres y los abuelos. A este respecto, y sabiendo la discusión que le espera con la parte socialista del Gobierno, Díaz

dijo lo siguiente: "No sé si [el permiso remunerado de cuatro semanas] lo haremos en seis meses, pero lo vamos a hacersin lugar a dudas porque es fuente de derecho, porque es una directiva que tenemos que cumplir y, sobre todo, porque es fundamental".

Además, posteriormente, en un acto del Ministerio de Derechos Sociales, Díaz reiteró que en seis meses tendra listo un decreto que regule la seguridad y la prevención de los riesgos laborales para las empleadas del hogar. Está negociando la norma con la patronal v los sindicatos.

"En el plazo de seis meses nuestro país va a ser un poco mejor", declaró Díaz en el acto sobre Cuidados con Derechos, organizado por el Ministerio de Derechos Sociales.

"Vamos a desarrollar toda la materia de seguridad y prevención de riesgos laborales en nuestro país. Y lo digo porque lo vamos a cumplir", recalcó la vicepresidenta sobre una norma que negocia con los agentes sociales.

Diaz, que es la coordinadora general de Sumar, también está atenta a la campaña de las elecciones europeas del 9 de junio y está marcando distancias, a la izquierda, con el ala socialista del Gobierno.

Editorial / Pagina 2

La UE tendrá una oficina de IA para evitar perder el tren tecnológico

CHINA Y EEUU, CON VENTAJA/ El Tribunal de Cuentas Europeo alerta de que existe una creciente brecha de inversión entre la Unión Europea y las dos superpotencias en materia económica y tecnológica.

Carlos Polanco, Madrid

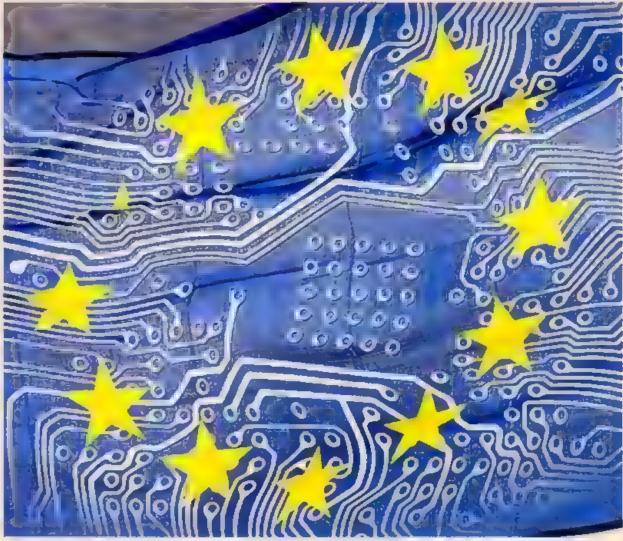
La pugna económica y política mundial pasa cada vez más por el liderazgo en las nuevas tecnologías. Las superpotencias del planeta se afanan por despuntar en el desarrollo de chips y semiconductores o por ponerse a la cabeza de auténticas disrupciones como la inteligencia artificial. Precisamente en este último punto la Unión Europea lleva tiempo queriendo ponerse las pilas. En ese sentido, ayer la Comisión Europea reveló la creación de la Oficina de la IA, integrada dentro de la propia Comisión y que entre sus tareas destacan "permitir el desarrollo, el despliegue y el uso futuros de la IA de un modo que fomente los beneficios sociales y económicos y la innovación, mitigando al mismo tiempo los riesgos". De este modo, los paises de la UE intentarán no perder pie en una carrera en la que Estados Unidos y China parecen sacarles varios cuerpos de ventaja.

La oficina pretende profundizar y acompañar la aplicación de la Ley de IA, un hito consensuado a finales del año pasado por la Comisión Europea y el Parlamento Europeo y al que el Consejo Europeo dio el espaldarazo definitivo la pasada semana, si bien tendrán que pasar dos años hasta vigor. Esta ley fue presentada, para apoyar la investigación,

sobre todo, como una serie de limites a imponer para la salvaguarda de "los derechos fundamentales, la democracia, el Estado de derecho y la sostenibilidad medioambien-

En la práctica, estas limitaciones conllevan prohibir la aplicación de la inteligencia artificial en ciertos campos, como los sistemas de categorización biométrica y la captura indiscriminada de imágenes faciales de Internet o grabaciones de cámaras de vigilancia para crear bases de datos de reconocimiento facial, posibles violaciones de derechos fundamentales de las que los expertos en nuevas tecnologias ya han avisado. Desde el punto de vista constructivo, la ley también recoge medidas de apoyo a la innovación en este campo, especialmente para las pequeñas y medianas empresas.

Para acompañar en este desarrollo de la ley, la oficina contará con diversos departamentos. Por ejemplo, una Unidad de Regulación y Cumplimiento, para supervisar que la norma se aplique de manera "uniforme" en todos los Estados miembros, que podrá incluso imponer sanciones; una Unidad sobre seguridad de la IA para detectar posibles riesgos; una Unidad que esté completamente en de excelencia en IA y robótica



entre otros. De este modo, la oficina contará con un total de 140 empleados, con especialistas en tecnología, asistentes administrativos, abogados, especialistas en políticas y economistas en sus filas.

A finales de junio tendrá la primera reunión del Comité de IA para avanzar en el despliegue normativo. Además, la Comisión Europea indicó

ayer que "la oficina de IA está preparando directrices sobre la definición del sistema de IA y sobre las prohibiciones, amhas previstas seis meses después de la entrada en vigor de la Ley de IA, y se está preparando para coordinar la elaboración de códigos de prácticas para las obligaciones reuso general, prevista para 9

meses después de su entrada en vigor".

Riesgo de quedarse atrás

El anuncio de la Comisión Europea se produce casi a la vez de una advertencia lanzada por el Tribunal de Cuentas Europeo: hay un riesgo palpable de que los países miemlativas a los modelos de IA de bros se estén quedando ya muy atrás en esta carrera. En Complementará a la Ley de IA para "formentar los beneficios sociales y mitigar los riesgos"

concreto, el organismo llamó la atención de que la UE no ha sido exitosa en el desarrollo de un ecosistema comunitario de 1A, circunstancia que ha impedido que la inversión en esta tecnologia aumente para, al menos, estar al nivel de Estados Unidos y China.

Concretamente, con respecto al primer país, la auditoría elaborada por el Tribunal de Cuentas indica que la brecha no ha hecho más que verse incrementada: mientras en 2018 EEUU invertía 9.000 millones, la UE destinaba 5.000; pero en 2020 estas cifras escalaron hasta los 21.000 y los 10.000 millones, respectivamente. Por su parte, China cuenta con un ambicioso plan de incentivos que marca como propósito convertirse en el líder de la IA en 2030. Y poco importa las restricciones tecnológicas impuestas por Estados Unidos al gigante asiático: esta misma semana China anunció la última fase de su plan de 44.000 millones de euros para el desarrollo de chips, fundamentales para la tecnología de la inteligencia artificial.

"La velocidad del crecimiento económico de la UE en los próximos años vendrá determinada por una inversión en IA cuantiosa y bien orientada. En la carrera de la IA, existe el riesgo de que el ganador se quede con todo. Si la UE desea alcanzar su ambición hay que acelerar el ritmo y liberar el potencial de la UE para triunfar", explica en la auditoría Mihails Kozlovs, miembro del organismo.

El BOE publica el cese de la embajadora en Argentina

P. Cerezal, Madrid

El Boletín Oficial del Estado (BOE) publicó ayer el cese de la embajadora de España en Argentina, Maria Jesús Alonso, después de que el Gobierno la retirase definitivamente ante la ausencia de disculpas por parte del presidente de Argentina, Javier Milei, por llamar "corrupta" a Begoña Gómez, esposa de Pedro Sánchez. El decreto, firmado por el Rey Felipe VI y el ministro de Asuntos Exteriores, Unión Europea y Cooperación, José Manuel Albares, dispone el cese de la embajadora de España en la República de Argentina y le agradece "los servicios prestados" tras la deliberación del Consejo de Ministros en su reunión del martes 28 de mayo.

La retirada de la embajadora española en Buenos Aires tuvo lugar tras las declaraciones del mandatario argentino, quien tildó de "corrupta" a la mujer del presidente del Gobierno. En un acto organizado por Vox con la presencia de numerosos lideres y políticos internacionales, Milei sostuvo que los españoles "no saben qué tipo de sociedad y pais puede producir el socialismo y qué calaña de gente atornillada en el poder y qué niveles de abuso puede llegar a generar". En particular, Pedro Sánchez "tiene a la mujer corrupta, se ensucia y se toma cinco días para pensarlo", criticó, en alusión a la denuncia de Manos Limpias que ha llevado a la investigación judícial a Begoña Gómez y al periodo de reflexión del presidente Sánchez.

Tras el incidente, el Gobierno llamó a consultas a la embajadora española y convocó en el Ministerio de Exteriores al embajador argentino, Roberto Bosch, además de pedir a Milei que se disculpase públicamente. Sin embargo, el presidente argentino rechazó

Su salida tiene lugar después de que Milei rechazara disculparse por llamar "corrupta" a Begoña Gómez

hacerlo y se reafirmó en sus palabras. "No le voy a pedir disculpas bajo ningún punto de vista. Hoy en todo el mundo se habla de los casos de corrupción de la mujer por tráfico de influencias y hasta apretaron un juez, y él está involucrado", señaló en una entrevista en el canal de televisión argentino Todo Noticias.

Además, Milei aprovechó la entrevista para ir más allá en sus ataques a Sánchez: "Es tan cobarde que se mete bajo las faldas de las mujeres para agredirme", señaló, en alusión a comentarios realizados contra él por la vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Diaz, y la responsable de Ciencia, InnovaMorant. Además, Milei señaló que los ataques contra él por parte de algunos miembros del Gobierno español se produjeron antes, como es el caso del ministro de Transporte, Oscar Puente, que le había acusado unos días antes del mitin en España de "consumir sustancias" (algo por lo que Puente no se disculpó, pese a las reiteradas peticiones por parte de la oposición) o de Yolanda Díaz, que había señalado en diciembre tras resultar elegido que "volvía con el recorte y el autoritarismo" a Argentina. "Me dijeron que soy negacionista de la ciencia, me han dicho xenófobo, fascista, para mi son insul-

ción y Universidades, Diana

tos agravados. Hace poco más de un mes que vienen agrediéndome sistemáticamente", añadió.

Tras la publicación del cese en el BOE y la retirada de la embajadora española en Buenos Aires de forma permanente, la Embajada se mantendrá con un encargado de negocios al frente. Por su parte, Argentina mantiene su embajador en España y, si bien Moncloa podría ordenar su vuelta a Buenos Aires cuando considere oportuno, Albares ha señalado que le transmite "buenas sensaciones", por lo que no parece probable que el Ejecutivo nacional vaya a dar este paso en un futuro próximo.

LEY DE AMNISTÍA/ NINGÚN PRESIDENTE DE UN PAIS SERIO SE HABÍA PRESTADO HASTA AHORA A OTORGAR UNA MEDIDA DE GRACIA PARA LOS DELINCUENTES DE ESTA MAGNITUD PARA PERMANECER EN EL PODER LA LEY DE AMNISTIA QUE SE APRUEBA HOY ES UN GOLPE AL ESTADO DE DERECHO

Desafío total al Estado de Derecho

ANÁLISIS

por Iñaki Garay

¿Se imaginan un país en el que un presidente otorgara una amnistía a un grupo de delincuentes para que le mantuvieran en el Gobierno? ¿Se imaginan que lo hiciera después de haber dicho él y muchos más miembros de su Gobierno y de su partido a los ciudadanos que nunca habría amnistía, entre otras cosas porque no cabía en la Constitución? ¿Se imaginan que el presidente hubiera tomado después esa medida en contra incluso de la voluntad de la mayor parte de la sociedad?

Son preguntas retóricas que tienen una respuesta conocida. El país es España y el protagonista de tan polémica decisión es el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez. La decisión le ha permitido investirse, pero pesa como una losa sobre la credibilidad de un Partido Socialista que ha visto cómo la medida de borrar los delitos de todos los participantes en el procés, con Puigdemont a la cabeza, le desangraba electoralmente en casi todos los territorios del Estado, menos en Cataluña.

Son cuestiones ante las que no cabe ninguna respuesta convincente, a pesar de los esfuerzos que ha hecho el Gobierno para justificarse. Desde luego la excusa esgrimida argumentando que la medida contribuía a pacificar Cataluña es demasiado endeble, ya que el nacionalismo no ha reducido ni un ápice la presión ni sus pretensiones. Aver mismo el diputado de ERC Gabriel Rufián le recordó al Gobierno que el referendum es la próxima parada. Y la victoria del candidato socialista Salvador Illa en Cataluña, más que evidenciar el éxito de la medida como defiende Sánchez, está poniendo sobre la mesa que hay una tregua en la que el separatismo sigue teniendo la sartén por el mango.

Con todo, la Ley de Amnistía que hoy verá la luz es todavía un barco a la deriva que sigue chocando contra los arrecifes. En primer lugar no le garantiza aún a los amnistiados la impunidad ni a Sánchez una legislatura pacífica. Previsiblemente ten-



Carles Puigdemont habla en el Parlamento Europeo en presencia de Pedro Sánchez.

dra que ser validada por el Tribunal Constitucional, que tendrá que dilucidar si se ajusta o no a la Carta Magna. Será una prueba de fuego para la credibilidad de un alto tribunal trufado politicamente más que nunca desde que Sánchez decidió invadirlo poniendo al frente a un perfil tan polémico como el ex fiscal general del Estado con Zapatero, Cándido Conde Pumpido, y nombrar entre sus miembros al exministro de Justicia Juan Carlos Campo y a su asesora en Moncloa, Laura Diez, ambos con una cuestionable trayectoria de independencia y objetividad.

Al margen de lo que decida el Constitucional, la amnistía que se aprueba hoy no cabe en la Constitución porque asi lo quisieron los propios constituyentes. El consenso sobre este aspecto entre la inmensa mayoría de los juristas con prestigio de este país es abrumador y tiene argumentos irrebatibles. Durante el proceso de elaboración de la Carta Magna hubo dos enmiendas en el

La Ley de Amnistía pone en jaque la credibilidad del Contitucional y la solidez de Europa

Congreso y otras dos en el Senado pidiendo que se incluyera esta medida excepcional y todas fueron rechazadas. Se entendía que un régimen democrático ofrecía todas las garantías y por tanto no cabía una medida de gracia de esta magnitud. Aceptarla suponía de alguna manera estar negando la propia democracia. La Constitución de 1979 prohíbe expresamente los indultos generales, luego con mayor razón la amnistía. Como dijo alguien, si está prohibido pisar el césped todo el mundo debe entender que también está prohibido arrancarlo.

Hay quien desde el entorno del Gobierno interpreta falaz e interesadamente que si la Constitución no menciona la amnistía entonces no la

prohibe. Los expertos sin embargo aseguran que la amnistia como tal supone una excepción al principio general del sometimiento a la ley y que todo lo excepcional debe ser interpretado de forma restrictiva. El argumento que exhibe el Gobierno de que hay otros países en los que se han aplicado medidas similares no aplica en ningún momento al caso que aquí está en cuestión. En primer lugar porque las constituciones de esos países incluían la posibilidad de esa amnistía. Y en segundo lugar porque nunca se ha aplicado para un delito de la magnitud del cometido en Cataluña en 2017.

Aunque el Constitucional llegara a aprobarla, la nueva ley deberá pasar también el examen de Bruselas y hay serias dudas que pueda hacerlo porque constituye un claro ataque al principio de separación de poderes, básico en cualquier democracia. Algo que en su día ya advirtió la entonces vicepresidenta Carmen Calvo.

¡Hubiera podido aprobarse esta

cunstancia? Hay juristas que se prestan a admitir una posible aplicación de la amnistia siempre y cuando venga acompañada de un amplio consenso (no una mayoría simple) entre las fuerzas políticas y se den unas condiciones previas. La Constitución no está escrita en piedra y un gran acuerdo hubiera servido para modificarla y legitimar una decisión de este tipo. La primera y más importante de las condiciones que los expertos señalan es que los amnistiados hubieran declarado su arrepentimiento y se hubieran comprometido a renunciar a la unilateralidad de cara el futuro. Nada de esto ha ocurrido, sino todo lo contrario. Los que lanzaron el desafío al Estado de Derecho, con Puigdemont a la cabeza, siguen manteniendo que la causa por sedición fue injusta y que fue el Estado el que obró incorrectamente dando a entender que la española no es una democracia plena. Y Sánchez para salvaguardar su posición en La Moncloa se ha prestado a asumir de alguna manera esta tesis, adobándola con las acusaciones del lawfare contra el Poder Judicial. Quien tiene la mayor obligación de defender el Estado de Derecho se ha puesto de parte de los agresores. Todo el proceder del Gobierno, humillándose ante los separatistas, es una prueba manifiesta de que la medida tiene poco de normalización y pacificación de la situación en Cataluña y se reduce simplemente a una mera transacción política para que Sánchez siga gobernando. O dicho de otro modo, la amnistia es el precio de los votos de Junts y Esquerra para que Sánchez siga en La Moncloa.

amnistía en España en alguna cir-

La aberración final la constituye el hecho de que para su aprobación vaya a ser necesaria la participación de los propios amnistiados. Nunca un Gobierno se prestó de tal manera a depreciar la legalidad. Felipe Gónzalez habló hace solo unos días de la "voladura del Estado de Derecho" y otro socialista, Virgilio Zapatero, de "una gravisima erosión del orden constitucional". La pregunta ahora es si los ciudadanos serán conscientes de la línea roja que el Gobierno y sus socios acaban de traspasar.



NATIVE AD



CÓMO LOS PROPIETARIOS PUEDEN BENEFICIARSE DE TENER UNA VALLA PUBLICITARIA DIGITAL EN SU PROPIEDAD

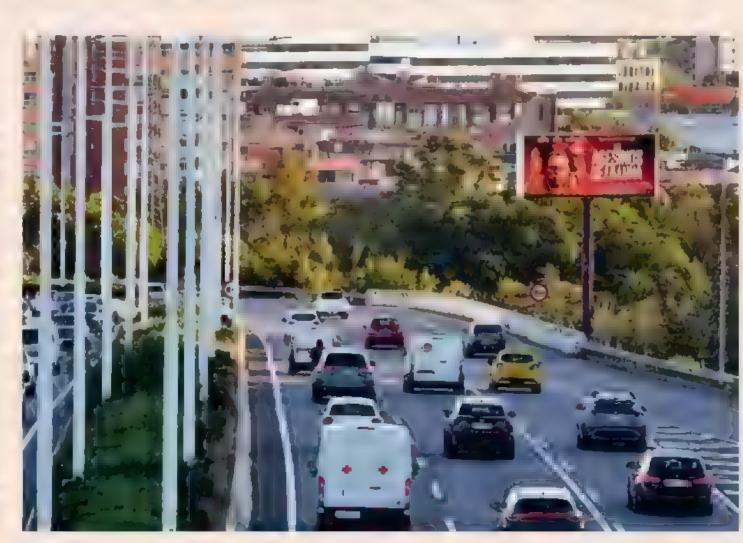
Carlos Naranjo, responsable de Licencias y Prospección de Wildstone, explica cómo los propietarios pueden beneficiarse de tener una valla publicitaria digital en su terreno

Contenido desarrollado por UE Studio. Expansión no ha participado en la redacción del articulo

Los propietarios que tienen un terreno en desuso junto a una carretera muy transitada pueden obtener importantes beneficios si instalan una valla publicitaria digital en su propiedad. No requiere ninguna inversión por su parte y es más rentable que el alquiler de soportes publicitarios tradicionales. ¿Cómo funciona? ¿Es adecuada para su propiedad?

Los propietarios pueden beneficiarse de la revolución digital en la publicidad exterior

Según el último informe de PwC, se calcula que en 2025 la inversión en DOOH superará el 33 % de la inversión total en OOH. La digitalización del sector está impulsando su crecimiento, ya que las marcas buscan nuevas formas de llegar a su



público objetivo. Con el claro cambiodel sector de las vallas publicitarias clásicas a las pantallas digitales, los alquileres de vallas tradicionales se están reduciendo. Muchos propietarios que actualmente tienen una valla publicitaria tradicional en sus terrenos se están encontrando con que sus emplazamientos están siendo desmantelados. Por eso ahora es un buen momento para asociarse con una empresa como Wildstone, especializada en publicidad exterior digital, y no sólo proteger sus ingresos, sino también disfrutar de un incremento del alquiler.

¿Cómo es un buen emplazamiento de publicidad exterior?

Hay algunos factores que deben tenerse en cuenta a la hora de decidir si el emplazamiento puede utilizarse para publicidad exterior. Algunos propietarios ya tienen vallas publicitarias en su propiedad, lo que es un primer indicio de que están en una buena ubicación. Estos emplazamientos tienen las mayores posibilidades de que se apruebe la instalación de la pantalla digital.

Para los propietarios que buscan asesoramiento sobre un emplazamiento actualmente en desuso, merece la pena tener en cuenta factores como:

- •El volumen de tráfico que pasa por su terreno, cuanto más, mejor.
- ·La visibilidad a larga distancia desde el terreno.
- ·Si hay obstáculos en el lugar donde se situará la valla publicitaria.
- ·Si hay planes de desarrollo en la zona.

¿Cómo puede beneficiarse de tener una valla digital en su propiedad?

Wildstone ofrece contratos de arren damiento a largo plazo para garantizar un flujo de ingresos. A la hora de ponerlo en marcha, lo mejor es contar con una empresa especializada en infraestructuras de publicidad exterior que cuente con un equipo de planificación especializado. En Wildstone, gestionamos todo el proceso sin coste alguno para usted. El servicio incluye:

 Ayuda de expertos para identificar posibles emplazamientos publicitarios.

•Una valoración gratuita y sin compromiso de su potencial em plazamiento publicitario.

•Un equipo especializado en planificación para obtener la autorización urbanistica.

· Gestión de la construcción de nuevos soportes publicitarios digitales.

 Mantenimiento del emplazamiento publicitario y costes asociados.

Puede transformar su terreno en desuso en un activo rentable, sin ninguna inversión económica por su parte.

Póngase en contacto con Wildstone hoy mismo para analizar la viabilidad de su terreno y ver cuántos ingresos adicionales podría obtener.

Alerta en los puertos: se agrava la tensión en el transporte marítimo mundial

IMPACTO EN COSTES Y PLAZOS/ Los ataques piratas, la inestabilidad de Oriente Próximo y la sequía provocan trastornos y atascos en los puertos de todo el mundo. Se ha producido una repentina y forzosa remodelación de las redes mundiales.

Robert Wright, Financial Times

Al entrar en el puerto de Algeciras resulta evidente el ajetreo en las instalaciones. Las grúas que se elevan sobre las dos terminales de contenedores del puerto están casi todas en funcionamiento, subiendo y bajando contenedores de los barcos. En los patios de las terminales, las pilas de cajas se elevan hasta el máximo permitido, de cinco alturas. Alonso Luque, consejero delegado de TTI Algeciras -operadora de una de las terminales, afirma que este año ha rechazado muchas más solicitudes de carga extra de las que ha podido atender. "Como puede ver, nuestra capacidad es bastante limitada", dice, señalando los contenedores apilados.

Al otro lado del estrecho de Gibraltar, en Marruecos, los ejecutivos de TC3 -terminal de contenedores del puerto de Tánger Med-, se enfrentan a retos similares.

Ambos puertos están sufriendo las consecuencias del recrudecimiento de los trastornos, la congestión y otros problemas del transporte marítimo mundial tras una repentina y forzosa remodelación de las redes mundiales de comercio marítimo.

Estos problemas se derivan de la decisión de muchas navieras a finales de 2023 de desviar los viajes lejos de las aguas de Yemen tras haber sufrido ataques de las milicias huties respaldadas por Irán. Las llegadas de portacontenedores al Golfo de Adén, a la entrada del mar Rojo, han descendido en un 90% respecto al mismo periodo del año anterior, según datos de Clarksons, proveedor de servicios de transporte marítimo.

El desvio de buques procedentes de Asia y con destino a Europa por el cabo de Buena Esperanza prolonga la duración del viaje entre nueve y catorce dias. Asimismo, esos desvios están provocando retenciones en lugares como Algeciras y Tánger, de repente muy solicitados para el trasbordo de carga entre buques.

Los trastornos descritos se suman a la creciente lista de problemas a los que se enfrenta el sector marítimo mundial: mientras aumentan los ataques piratas frente a la costa de Somalia (África oriental), se teme que las fuerzas iraníes puedan atacar más buques en el estrecho de Ormuz (entrada al Golfo), tras la captura del buque MSC Aries por la Guardia Revolucionaria, en abril.

El caso de Panamá

En América, la sequia ha obligado a la autoridad del canal de Panamà a reducir el número de pasos diarios entre los océanos Atlántico y Pacifico y a establecer límites al calado de los buques, es decir, a la profundidad máxima del casco por debajo de la línea de flotación. En Europa, muchos de los puertos que gestionan la importación de vehículos están altamente congestionados debido al exceso de automóviles procedentes de China.

Jan Rindbo, consejero delegado de Norden –uno de los mayores operadores mundiales de graneleros y petroleros–, afirma que la coincidencia de todos estos problemas en el tiempo es un "auténtico cisne negro" para el sector. "En mis 30 años en el transporte marítimo, nunca habia visto nada igual", concluye.

Rolf Habben Jansen, consejero delegado de Hapag-Lloyd -quinta naviera del mundo por tamaño de flota-, prevé que continúen durante algún tiempo los desvios relacionados con el canal de Suez. "Hacemos a todos nuestros buques bordear África y por ahora es muy difícil que eso cambie".

Daniel Richards, director de la consultora maritima londinense MSI, sostiene que los actuales trastornos no pueden compararse, ni de lejos, con los experimentados durante la pandemia del Covid-19, cuando el repentino aumento de la demanda de los consumidores y la disminución de personal en buques y puertos provocaron prácticamente la parálisis en ciertas partes del sistema de transporte marítimo mundial.

Los problemas se limitaron inicialmente a regiones o grupos de productos específicos, como los vehículos y los productos frescos o perecederos. Sin embargo, hace poco, la empresa danesa Maersk -segunda naviera mundial de contenedores- ha advertido

CAMBIOS EN LAS RUTAS MARÍTIMAS Hacia v desde Rotterdam. Hamburgo y otros puertos del norte de Europa. Los buques desembarcan y recogen carga Los puertos del Mediterráneo Oriental en Algeciras, Tänger y otros puertos del son atendidos principalmente por servicios do enlace más pequeños. Mediterráneo occidental. Shanghai Estrecho de Gibraltar Estrecho de Ormuz Canal de Suez Nuevas rutas Shenzhen a Arabia Saudi Yeda **Anterior ruta** a Europa Hacia y desde Asia, a través del Cabo de Buena Esperanza. Cabo de Buena Esperanza Fuente FT

El Puerto de Algeciras ha rechazado muchas solicitudes de carga extra este año

de una mayor congestión portuaria en su red Asia-Europa, que ha provocado una "acumulación de retrasos".

Richards afirma que las condiciones podrían empeorar aún más a medida que el sector se adentre en la "temporada alta" prenavideña, desde finales de verano y a lo largo de todo el otoño, en el hemisferio norte.

Bajo el brillante sol primaveral del lado marroquí del estrecho de Gibraltar, queda claro por qué las circunstancias son tan dificiles en el extremo occidental del Mediterráneo. Los buques que recorren la ruta del Cabo desde Asia al norte de Europa ya no pasan por el Mediterráneo oriental, sino que tienen que detenerse en el extremo occidental para "transbordar" contenedores hacia y desde países como Italia, Grecia y

Los desvios, y la necesidad

de "transbordar", "añaden nuevos retrasos, más tiempo de espera", afirma Nabil Boumezzough, presidente del consejo de administración de Tanger Alliance, empresa conjunta que gestiona la terminal. "Más tiempo de espera equivale a más contenedores que permanecen mucho tiempo en los puertos".

Los horarios de los buques se han vuelto menos fiables y a menudo llegan con poco tiempo de antelación, añade. También es habitual que no haya salidas inmediatas disponibles para llevar sus cargas a otros puntos del Mediterráneo.

Durante el primer trimestre, el astillero de la terminal funcionó a veces al 99% de su capacidad, nivel que inevitablemente ralentiza las operaciones. "Es un reto para la eficiencia, la productividad y la gestión del puerto", afirma Boumezzough.

Luque explica que, debido a esto, algunas navieras están enviando sus cargas a Valencia, Casablanca o Malta, entre otros lugares. Otras llevan los contenedores a puertos del norte de Europa y organizan desde allí servicios de vuelta al Mediterraneo.

Todas estas opciones aumentan considerablemente las distancias que deben recorrer los buques. "Van a emplear más dias y consumir más combustible, con el consiguiente aumento de costes", aclara Luque.

En todo el mundo, se están realizando esfuerzos por encontrar formas de evitar los cada vez más graves cuellos de botella. Tiemen Meester. director de operaciones de DP World -uno de los mayores operadores de terminales de contenedores del mundo por volumen-, señala que algunos cargueros están transportando mercancias a través de Jebel Ali, en Dubái, porque es una opción menos arriesgada que dirigirse a Yeda, en el Mar Rojo. A continuación, los cargamentos van en camión de Jebel Ali a Arabia Saudi, lo que incrementa de nuevo los costes.

El ferrocarril del canal de Panamá ha supuesto una solución parcial a las limitaciones de capacidad del propio canal. Algunas navieras han eludido las restricciones de calado descargando los contenedores en un extremo del canal, con lo que el buque sube en la línea de flotación. A continuación, las cajas descargadas se transportan al otro extremo en tren y se recogen después de que el buque haya atravesado el canal.

Sin embargo, Richards asegura que los retrasos podrian resultar mucho más perjudiciales económicamente para muchos clientes que los aumentos de las tarifas de flete. "Estas cosas son mucho más dificiles de cuantificar, pero los problemas económicos causados por ellas van a ser mucho más importantes".

Peter Sand, analista jefe de la plataforma Xeneta, arguye que las navieras normalmente habrían respondido a los problemas de Panamá desviando los buques de Asia a la costa este de Estados Unidos, a través del canal de Suez. "Pero esto tampoco es una opción para la mayoría de los cargadores, debido al conflicto en el mar Rojo", aclara.

Lasse Kristoffersen, consejero delegado de Wallenius Wilhelmsen –el mayor operador mundial de buques de transporte de automóviles-, apunta que en el estrecho de Ormuz también interactúan



Los ataques en el Mar Rojo han obligado a desviar rutas.



El tránsito de petroleros es uno de los más afectados.

dos crisis: la preocupación en materia de seguridad por la amenaza irani a los buques que utilizan el estrecho se ha acentuado porque ahora esterecibe tráfico adicional, como el desviado de los puertos del mar Rojo por la amenaza huti.

Los problemas del estrecho ponen de manifiesto cómo el agravamiento de las tensiones en Oriente Próximo puede redundar en la aparición de nuevas dificultades para el transporte marítimo. Los huties forman parte del Eje de Resistencia de Irán en la región, y este mismo mes han demostrado su capacidad para atacar buques más alejados en el océano Indico con el ataque con drones perpetrado contra el MSC Orion. "El transporte marítimo en general es muy vulnerable a estas cuestiones geopolíticas", afirma Kristoffersen.

Los automóviles

Los transportistas de automóviles se enfrentan a un problema más: la sobreproducción de vehículos eléctricos en China ha saturado el mercado nacional, lo que ha provocado una avalancha de exportaciones a Europa. Co-

mo las redes de distribución de sus mercados de destino se encuentran limitadas, los coches fabricados en China no paran de amontonarse en los puertos.

La naviera UECC, que también transporta vehículos, afirma que uno de sus buques tuvo que esperar más de cinco días durante el mes de marzo para atracar en el puerto italiano de Livorno, debido al elevado grado de congestión de las instalaciones.

En los puertos del norte de Europa, la situación es más tranquila: así, el Toronto Express, de 294 metros de eslora, atraca en las terminales de contenedores de Southampton. El director de operaciones del lugar, John Painter, explica que, desde principios de año, están llegando buques fuera del horario previsto, pero que el sector aprendió importantes lecciones tras los graves atascos que sufrieron numerosas terminales durante la pandemia del Covid-19.

En consecuencia, se ha negociado recientemente con el personal un nuevo contrato más flexible que permite redistribuir a los trabajadores entre Southampton y la otra

Las llegadas de portacontenedores al Golfo de Adén han descendido en un 90%

gran terminal británica de DP World -en Londres, a orillas del Tamesis-, para garantizar una gestión eficaz de los picos de tráfico.

Meester, de DP World, afirma no ver "ningún problema concreto en la red de DP World". La empresa tiene una de las mayores redes de terminales de contenedores del mundo, con instalaciones en todos los continentes, varias de ellas en India y China. Sin embargo, Meester arguye que, aunque han ido llegando más embarcaciones a las instalaciones de la empresa en Jebel Ali, el puerto tiene una importante "capacidad de absurción",

Richards, de MSI, afirma que hasta abora se han evitado algunos de los problemas más graves, como la escasez de alimentos en los supermercados. La disponibilidad de buques es "mucho más holgada" que antes del inicio de la crisis del Covid-19, afir-

Aunque ahora hay algunos indicios de escasez de buques y contenedores, las navieras pudieron fletar inicialmente los portacontenedores no utilizados para mantener los niveles de servicio y adaptarse al aumento de la duración de los trayectos.

Algeciras y Tánger

Sin embargo, de vuelta al estrecho de Gibraltar, hay señales inequívocas del agravamiento continuo de los problemas. En Algeciras, Luque afirma que las navieras le han pedido que gestione una cantidad adicional de 100.000 TEU (unidad equivalente a un contenedor estándar del sector) en lo que va de año. Sin embargo, su terminal sólo ha tenido capacidad para mover 40.000 TEU de este tráfico extra.

En Tanger Med, Carlos Lazo, vicepresidente del consejo de administración de TC3, dice que la terminal no puede seguir operando a su intensidad actual durante mucho tiempo. "No es sostenible".

Por último Aldwell, de Kuehne + Nagel, advierte que la temporada alta de transporte de este año podria resultar muy dificil si no se resuelven los problemas del Mar Rojo. En particular, si la demanda de los consumidores europeos se reactiva a medida que retrocede la inflación, se reducen los tipos de interés y disminuye la presión sobre el coste de la vida.



El FMI eleva hasta el 5% el crecimiento de China este año

PIB/ El organismo mejora cuatro décimas su pronóstico para este año y el que viene, aunque señala riesgos a la baja.

A.O. Madrid

China crecerá este año un 5%. Así lo cree el Fondo Monetario Internacional (FMI) que aver elevó en cuatro décimas su pronóstico de crecimiento para la economia asiática, tanto para este año como para el que viene, en el que se expandirá algo menos, un 4,5%. Los economistas del FMI han tomado esta decisión tras analizar los datos positivos del Producto Interior Bruto (PIB) el primer trimestre y las últimas medidas de apoyo anunciadas por Pekín.

Según datos de la Oficina Nacional de Estadística de la República Popular, la economía de la segunda potencia mundial creció un 5,3% interanual en el primer trimestre.

Los pronósticos del organismo multilateral se encuentran en línea con el objetivo de crecimiento que se ha marcado este año el gobierno de Xi Jinping, en el entorno del 5%.

En su evaluación anual sobre el estado y las perspectivas de la economia china, la institución advierte, sin embargo, de que los riesgos se inclinan hacia el lado negativo ante un ajuste mayor o más prolongado de lo esperado en el sector inmobiliario y las "crecientes presiones de frag-

"La actual corrección del mercado inmobiliario, necesaria para llevar al sector hacia un camino más sostenible El FMI sugiere a Pekín un paquete extraordinario de apoyo fiscal para el sector inmobiliario

de desarrollo, debe continuar", indicó en el informe la primera subdirectora gerente del organismo, Gita Gopinath, que aplaudió las medidas anunciadas por las autoridades para guiar la mencionada "transición".

No obstante, la número dos del FMI apuntó que un paquete de medidas todavia "más integral" podría allanar el camino para que esa transición fuese "eficiente y menos costosa" al tiempo que se evitan riesgos.

Movilizar recursos

En opinión del Fondo, Pekín debe movilizar recursos para proteger a los compradores de viviendas vendidas sobre plano y acelerar la finalización de esas promociones al tiempo que se buscan soluciones para las promotoras insolventes. Para ello, la economista pidió apostar por un paquete extraordinario de apoyo fiscal al sector. Más allá de esta medida, Gopinath cree que una postura fiscal "neutra" compensaría el apoyo a la demanda nacional, la gestión de los riesgos deflacionarios y las dinámicas "desfavorables" en materia de deuda en 2024.

Si bien la subdirectora gerente mostró su satisfacción con la flexibilización monetaria en lo que va de año, las bajas cifras de la inflación suponen que "haya más espacio" para profundizar en ese sentido y para permitir una mayor flexibilidad en las tasas de cambio del yuan, la divisa na-

Gopinath también se refinió a los "desafios fiscales significativos", especialmente en el caso de la "insostenible" deuda de los gobiernos locales y regionales, y a los "elevados riesgos para la estabilidad financiera", así como a la necesidad de reformas estructurales para "contrarrestar los vientos de cara y afrontar los desequilibrios subyacentes, con el objetivo de conseguir que el crecimiento sea "de alta calidad".

El Fondo también trató la cuestión del apoyo a sectores industriales clave por parte del Gobierno chino. Gopinath sugirió reducir esas políticas de apoyo y retirar las restricciones al comercio y la inversión, algo que "elevaria la productividad nacional y aliviaría las presiones de fragmentación". De cara al futuro, el FMI pronostica que el crecimiento de China seguirá una tendencia de desaceleración hasta situarse en un 3,3% hacia 2029 debido al envejecimiento de la población.

IFEMA MADRID / ORGANIC FOOD & ECO LIVING IBERIA

El consumo ecológico como estilo de vida

Organic Food & Eco Living Iberia celebrará del 4 al 5 de junio su quinta edición, en un contexto en el que los productos sostenibles atraviesan su mejor momento en España. Contará con la presencia de 350 organizaciones de 28 países

Jaime Vicioso

limentación, bebidas, belleza, moda, salud... No importa el tipo de producto; el consumidor cada vez valora más que el proceso de fabricación sea natural y que durante el mismo se evite el uso de químicos. Esta es solo una de las razones que explican el creciente interes de eventos como Organic Food & Eco Living lberia desde su primera edición, alla por 2019. El pabellon numero 4 de Ifema Madrid volverá a ser el escenario que sirva como punto de encuentro para los actores mas importantes del sector durante el 4 y el 5 de junio, en un año en el que se espera que la fena se expanda de forma significativa a nivel internacional: la organización estima que reunirá a unas 350 empresas expositoras procedentes de 28 países.

La expectación con esta quinta edición es proporcional al calado que tienen hoy en día en España los productos ecologicos. Segun el Informe Anual 2024, elaborado por Ecovalia, la asociación profesional del sector, el mercado total de productos ecologicos alcanzo los 3,000 millones de euros a nivel nacional, con un gasto medio de 64 euros por persona. Esto situa a España en el top ten mundial en términos de consumo.

A TENER EN CUENTA...

¿CUÁNDO?

Martes 4 de junio, de 9 30 a 18 30 horas Miércoles 5 de junio, de 9:30 a 17:30 horas

¿DÓNDE?

En el pabellón número 4 de Hema Madrid

EXPOSITORES

Cerca de 350 empresas de 28 países diferentes

APOYO SECTORIAL

Écovalia y Agrobio, las asociaciones profesionales de la producción ecológica en España y Portugal. respectivamente, son los principales patrocinadores

PREMIOS

Los Eco & Organic Awards reconocerán los productos más innovadores lanzados por los expositores en una decena de categorias distintas.

Ecovalia es, junto a su asociación homologa portuguesa Agrobio, el principal patrocinador del evento. Pero el apoyo sectonal no se limita a estas dos agrupaciones; la Asociacion de Elaboradores y Comercializadores de Alimentos Ecologicos (Asobio). Intereco, la autondad de control de la agricultura ecologica o la Asociación Española de Distribuidores, Autoservicios y Supermercados (Asedas) tambien estaran presentes en el salon.

Seminarios, novedades y premios

Más alla de la zona de exposición, Organic Food & Eco Living Iberia ejercerà de nuevo como un gran foro en el que analizar la situación de la industria. Es por eso que su programa de seminarios y mesas redondas, conocido como Organic Talks, se ha ampliado a 20 sesiones para tratar temas como el comercio justo, el control ecologico de plagas o el mercado de los complementos alimenticios en España.

Pero, además de eso, el evento ha introducido este año algunas novedades, la mayoría centradas en fomentar la comunicación entre expositores y compradores. Para ello, se habilitarà el espacio Meet The Buyer. que permitira estas reuniones cara a cara. En esa misma linea, la organización pondra en marcha LIVE Connect, una red social de negocios que permite la conexion en tiempo real para facilitar el networking hasta un año despues de la conclusion de la fería.

A esto hay que sumarle que, como cada año, se volverán a entregar los Eco & Organic Awards, que reconocerán los productos mas innovadores lanzados por los expositores a lo largo de los últimos 12 meses en 11 categorias distintas. A su vez, se otorgarán los galardones Eco & Organic Retail Awards, con el objetivo de remarcar la importancia de sector retail a la hora de aumentar la conciencia sobre la importancia de lo ecologico en el mercado.

Para el director del evento, Alex Suau, esta edicion supondra una nueva oportunidad para poner sobre la mesa los desafios a los que se enfrenta el sector, como "las nuevas regulaciones y la necesidad de aumentar la produccion". Pero tambien, concluye, servirá para "explorar las enormes posibilidades que se presentan para innovar y expandirse a los mercados internacionales".











Expansión & EMPLEO

Por qué las empresas no saben motivar a sus empleados en el uso de la IA

RRHH / La 'gran dimisión' ha dado paso al agotamiento del empleado y, aunque las empresas reconocen el poder de la IA, no son capaces de hacer que cale en unos profesionales cada vez más desmotivados.

Montse Mateos. Madrid

Si su trabajo le agota y no siente ni pizca de la motivación que le llevó al puesto que ahora ocupa, no está sólo en su frustración. El 96% de los empleados en España se reconoce quemado en su trabajo -lo que se conoce como síndrome de burn out-, y lo peor es que el 60% es incapaz de desconectar de su actividad. Estos datos, resultado del estudio Cigna 3060-Vitality, no hacen más que confirmar que algo debe cambiar en la gestión de personas para que las empresas aumenten sus resultados negocio. Y es urgente: la incidencia del estrés en el mundo es del 83%.

Que los trabajadores hayan pasado de la gran dimisión al gran agotamiento no es una buena noticia, y preocupa a las organizaciones más avanzadas en la gestión de personas. Así lo refleja la novena edición de Approaching the future 2024. Tendencias en reputación y gestión de intangibles, elaborado por Canvas y Coporate Excellence, y que anticipa en exclusiva EX-PANSION. Esta investigación analiza el impacto de los intangibles en la agenda empresarial y en la toma de decisiones estratégicas a partir de una serie de encuestas a 2.200 profesionales -cuatro de cada diez representantes de la alta dirección-.

Los datos

El informe de Canvas refleja que la época de la gran renuncia parece haber terminado; y asuntos como la conciliación o el teletrabajo mantienen su relevancia como herramientas para garantizar el bienestar fisico, emocional y mental de los empleados. Estas expectativas plantean un desafio: las empresas deberán evolucionar sus modelos laborales si quieren responder a las necesidades actuales y futuras de las personas trabajadoras. Una transición hacia un nuevo modelo de trabajo en el que el liderazgo será un factor clave, tanto o más que el uso eficaz de la IA para motivar a una plantilla cada vez más frustrada.

Casi la mitad de los profesionales aseguran que el prin-



cipal beneficio de la IA está relacionado con la productividad y agilidad de procesos y tareas, seguido de la eficiencia, reducción de costes y de la de conseguir una mayor creatividad y calidad en la producción de contenidos. Sin embargo, sorprende que sólo el 28,5% de las empresas dedique esfuerzos y recursos para integrar la IA en su dia a día. España supera ese porcentaje: un 34,6% de organizaciones avanza en este ámbito; pero sólo el 33,7% de la alta dirección está trabajando en ello de forma prioritaria.

Modelo de trabajo

El modelo de trabajo es otro de los pilares que puede amortiguar el desencanto laboral, aunque parece que las compañías aún no son conscientes de su importancia. Un 42,1% de los encuestados está trabajando de forma prioritaria en nuevos modelos de trabajo. La gestión de los entornos laborales se consolida en la agenda empresarial como una área importante, y son los modelos híbridos los que ocupan la principal linea de traSolo el 14,8% de las organizaciones está trabajando en la captación de talento

Menos del 50% de las compañías está involucrado en el diseño de nuevos modelos laborales

bajo (39,7%). Sin embargo, se da más relevancia a otros aspectos, como la necesidad de romper silos para impulsar la colaboración y la transversalidad (38,4%), la formación y desarrollo del talento (36,2%) o la promoción del bienestar fisico, emocional y mental

Inteligencia artificial

La formación de los empleados en el uso de la IA es algo que trae de cabeza a las organizaciones, pero parece que habrá que esperar, ya que según el análisis de Canvas, un escaso 35% de los encuesta-

dos está focalizado en ello, y sólo el 9,9% de las organizaciones consultadas está encaminado hacia la atracción y fidelización de expertos en IA, que será una herramienta que deberán conocer y aplicar en general todos los departamentos y funciones de la empresa, y no solamente un grupo o área concreta.

Las organizaciones también están desarrollando otros campos de la IA, pero de manera muy incipiente y no tanto para la formación de sus empleados. Por ejemplo, para el márketing y la mejora de la relación con los clientes (31,9%), para la generación masiva de contenidos (26,2%) o para la creación de las bases de datos (21,9%).

En términos generales, el 62,3% de las organizaciones asegura encontrarse en una fase exploratoria y de experimentación en este campo, y solo el 29,4% dice utilizar herramientas de IA generativa de forma proactiva.

Entre los grandes retos de la IA, las organizaciones destacan su integración en el negocio, la formación de sus empleados y garantizar el uso étiretos retos más relevantes (35,6%) para las empresas. Sin embargo, sólo el 24,9% le está dedicando recursos. Las organizaciones también están encontrando dificultades en el uso de la IA para la transformación del negocio (39%) y la formación a los empleados en este campo (36,9%). El informe de Canvas concluye que "la irrupción de la LA generativa ha creado expectativas muy altas, pero también muchos interrogantes, Las empresas necesitarán recursos, conocimiento adecuado, un apropiado proceso para su integración y, en especial, una reflexión interna sobre el valor qué puede aportar la IA a su negocio".

co. Este último es uno de los

Los eternos desafíos

Los datos reflejan que aún queda un largo recorrido para que la IA cale en las organizaciones. Solamente el 36.6% de las empresas está trabajando en el uso de la digitalización para la transformación de su negocio. Otros ámbitos de acción son la formación de los empleados en capacidades tecnológicas y de ciberseguridad (30,5%), la digitalización de la oferta comercial (25,9%) y la transparencia y gestión ética de los datos (16,6%). No deja de ser menos relevante que la captación de talento cualificado sea el asunto que menos están trabajando las empresas: es importante para

El 31,8% de las empresas considera la ciberseguridad y la protección de datos como un reto. Asimismo, también encuentran dificultades en la formación interna en tecnología y ciberseguridad (31,3%) y en la digitalización como herramienta transformación del negocio (30,5%).

A las empresas también les preocupa la implementación de planes de crisis ante ciberataques, muy relevante para el 26,8% de las empresas. También la captación de talento cualificado es una asignatura pendiente para el 24,3% de las organizaciones, aunque como, refleja el informe, solamente un 14,8% está trabajando en ello.

La fuerza del talento resiliente

Motivar y aumentar la satisfacción. de los empleados hace que aporten más y que se reduzcan sus deseos de cambiar de trabajo. Las empresas más avanzadas en la gestión de personas ya están trabajando en la creación de ecosistemas de talento resilente para reducir esa rotación no deseada. Según HR Executive esta estrategia pasa por:

Aprendizaje continuo Implementar un programa de capacitación, tutorias y evaluaciones de habilidades que garanticen una fuerza laboral ágil y competente.

 Evolución de roles. Pasar de títulos de trabajo estáticos a un conjunto de habilidades dinámicas, fomentando la resiliencia y la sincronización con los objetivos comerciales Todo ello enmarcado en una estrategia clara de gestión del desempeño y equilibrio de la carga de trabajo

Alineación de habilidades y oportunidades

Aprovechar los conocimientos y impulsadas por la IA para garantizar que los trabajadores respondan a las demandas cambiantes de los proyectos

Enfoque en el desarrollo y reconocimiento.

Inversión en programas de desarrollo basados en las competencias Utilizar el reconocimiento para reforzar el sentido de valor del empleado: y las métricas de productividad como guia de los esfuerzos en transformación digital





LOS PROTAGONISTAS DE LA BOLSA ESPAÑOLA

29-05-2024













ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

20 05 2024

	Comme	Veriocide Pumbes	n diarin	Maximo arreal	Nitrimo aresal	Verlación anual (%)
ESPAÑA		10-01				
lbex 35	71 145 10	130.90	1 16	11 362,90	9.858.30	10,32
lbex Medium Cap	14805.20	100.40	-0.67	14 983 00	12 984 10	9,28
lbex Small Cap	8 719 10	46.60	-0.53	8 850 90	7 709 00	9.73
Latibes Top	5 387 10	-85 50	7.56	6.033.20	5 387 10	10,31
Madnd	1 705 10	13.09	1.17	1 126,28	9/2 17	10,84
B Consumo	5 907 70	39,97	-0,67	6 129,70	5210.06	6,82
Mat Const.	1.749,96	20,31	1,15	1,780,65	1.624,22	
Petróleo / Energía	1.796,01	-29,47	-1,61	1.841,03	1.617,48	0,65
5 Fin Anmobiliar	683.49	-972	T 40	714.64	532,23	25,62
Fecnal Comunic	742,38	2,96	-0.40	761,11	667 37	468
Serv Consuma	1 266,48	-10,01	-0 93	1 102,93	947.40	9,29
Barcelona	918,41	11.13	-1.20	933,28	789 89	13.12
BCH Mid 30	26 422 22	192 49	-0.72	26 681 13	23 262 06	8,86
Beltao	1 729 89	20.51	1.17	1 760 30	1 549 45	8,52
Valenda	1.728,03	21,65	1,24	1.762,39	1 521,82	10,36
ZONA EURO						
Dax Xetra	18.473,29	-204,58	-1,19	18 869,36	16.431,69	10,28
CAC 40	7 935 03	-122,77	-1.52	8,239,99	7 318.69	5,19
Aex 25	905.63	-6.40	-0.70	916,04	771,43	15,13
Ftse Mib	34 150 54	509 01	1.47	35 410,13	30 077 46	12,52
P9 20	6.798.09	112,10	1.62	6 971,10	6 055.53	6,28
Austna-Ab: Vienna	3.651 16	58.88	1.59	3.775,49	3.327 04	6,29

(*) Delay de la sar com artice estréphis, à sa aprair de le applicación follo atresponda accordant de la caracter artice des garantes perforebbs

		Variación	deric	Missions	Minho	Varioties
	Gure	Puntos	- %	incom	arresi	amuai (%)
Grecia Atenas	1.442.21	-29,42	-2.00	1,502,79	1,301,34	11.53
RESTO EUROPA						
FT SE IGO	8 183 07	-71 11	-0.85	8 445 80	7 446,29	5.82
SAU	11 793.73	60 77	0.51	12 037 99	11/091 58	5 89
Dinamarca Kfx Copenh	2 728.24	23 73	0.86	2 790 40	2 2 2 8 3 2 7	19 47
Buosa: Rts Moscu	1 167 72	7.03	-0.60	1 211 87	1 064 44	7.77
OND Steel Form 30	2 583,50	32,79	1,25	2,641,47	2.29 1.85	7,73
PANEUROPEOS						
FTSE Eurotop 100	4,037,95	-39,92	-0,98	4.131,72	3.683,01	7,74
FISE Eurofirst 300	2033,46	21.23	1,03	2 078,40	1,850,49	7.66
DF Stoux SG	443985	38.43	-0.86	4 5 3 5 2 4	4 033 40	8 46
Euronext 100	1 527 51	17 99	1.16	135764	1 168 00	9 46
S&P Europe 350	2 085 36	22 10	1.05	2 131.21	190694	7.32
S&P Euro	2 167 38	28 37	1,29	2.225.04	126191	8.87
Euro Stoox SO	4 963,20	67,15	1,33	5 100,90	4 40 5,08	9,77
AMERICA						
Dow tones	38 441 54	-411.32	1.06	40.003 59	37 266 67	2 00
S&P 500	5.266.95	39.09	-0,74	5321,41	4.68R.68	10,42
Nasdag	16.920,58	-99,30	-0,58	17.019.88	14510,30	12,72
Вочезра	122 707 28	1072.26	0.87	132 833 95	122 707 28	8.55
Merval	1 567 700 73	771640	0.49	1 581 107 16	930 419 67	68.62
PC	55.212.64	27.69	0.05	SB. /11,8/	54,704,74	-3.79
Colombia Colcap	1 394 39	-14.21	-101	1 441 58	1,220,31	16.67
Venezuela-lb: Caracas	67.635.62	199.48	0.30	67.635.62	47 998 11	16,95

					29-05	-2024
		Verteck	in dario	Minimo	Minimo	Ywlodin
	Gerre	Puntos	%	anual	armi	amual (%)
Canada-Tse 300	21,897,98	-367,07	-1,65	22.468,16	20.584,97	4,48
Orle Ipsa	6.681,68	-92,93	-1,37	6 8 10,91	5.844,56	7,81
ASIA-PACIFICO						
Rindsei	38 556 87	298,50	0,77	40-888-43	33 288 29	15,22
Hang Seng	18.477.01	344 15	1,83	19 636 22	14 961 18	8.39
Kospi Seul	2 677 10	45 55	-167	2.757.09	2 4 15 90	0.83
St Singapur	3 32 5 20	6.89	-0,21	3 3 3 0 0 9	3,167,10	2,56
Austraria Sidney	7 935,70	-99,20	-1,23	8 155,70	7 575,60	1,36
AFRICA ORIENTE MEDIO						
Egipto Cima Er Cairo	5 965 79	2,82	0,05	7 854 63	5 444.38	9.00
Israel Terlath 100	1 989.86	4,68	0.24	2 040 82	1830.41	3.24
Sudahica-ke All Share (2)	78.576,14	0,00	0,00	80/072.99	71.693,09	2,19
DIVISAS FRENTE AL EURO						
Euro Dolar	1.0857	0.0025	0,2297	1 0987	1 0632	175
Eura 'ten	170 7406	0,2000	0,1173	170,7400	155 6800	9,22
Euro Udira	0.8513	0.0005	0,6588	0.8665	0.8507	2.05
Furn Franco Sulzo	0,9907	-0,0001	0,0101	0,9924	0,9105	6,99
BONOS A 10 ANOS						Papilitis
S. Espana 10 arros	3,446	0,08	2,56	3,446	2,987	-0,20
B. Alemania 10 arios	2,695	0,09	3,67	2,695	2,000	0,13
B EEUU 10 anos	4,634	0,10	2,36	4.706	2,366	0.77
B. Reuno unido	4,456	0.14	3,27	4 456	1,639	0.75
8 Japon	1,067	0.04	4,30	1 067	0,562	0.65
Drit EEUU/Alemania	1,939	0,01	0,60	2,192	1,715	0.63

IBEX

29-05-2024

			ULTIMA SE	51001		AM	ihat .	NEGOCIACION	12 MESES	MQ.	TORKO		DATE DE LE CO		-	RENTABILID	-	CAPIT		_	wrobychóm		
41.5			24.	Alle	45.4	14.	40-	0.51			45	Ain			Per den.		Total condity	Humero	Capitaliza			Valor	
Valor	Cierre	Diff (%)	(Appropries	Menno	Titules	Masero	Minne	Titules	Retación	Nazimo	(All Parison				12 m. (%)	2024 %	2024	acoones	den (mill.)	-	Año sig., co	stable	Sigla Secti
Acoust	115,000	3,20	_118,800	114,700	120 372	131,700 En	100,300 Fe	99.295	0,46	203,389 Ag22	17,523 My00	451_	JI-22_U_4_11		3,60	-13,73	8,73 _	54 854 A53	6309	14,61		LH	ANIA CE
Accone Ener	20,486	-4,30	21,340	20,320	610.487	27,180 En	18,760 Ab	441 296	0,34	42,734 Ag22	38,765 Ab24	0,70	Ab-22_U_0,28	In 23 U 6,70	3,27	-27,07	-27,07	325,254 509	678	16,75	17,96		ANEEN
Acuraes .	10,040	0,40	(4.190)	9.945	b69 86	Mand Fe	440) 1/4	697 876	0.00	13:354 Ee22	2,225 En69	0 60	11.51 (6.30	in 14 A 2 ST	tolls	5.77	2.86	F 66 27\	3 6	873	6 Bi		ACK W
AG	40,280	192	41 (50)	4(194)	65 - 886	41 600 My	3 x 660 7 Gr	899.531) 47	43 000 My24	19(1 50)	, 50	10 ST 17 3 MR	Fe 24 (9.46	4,64	1,19	465	271 2951 554	1 1(15	16 16	14.24		MC2 (1)
Aero	177.006	-0,17	122.000	175,300	85 004	181936 Wy		132 887	0,23	183 p20 Mg24	47377 6875	4.3	My-23 A 475	Mg 24 A 7,66	4,82	2.85	1253	157/107/930	26.550	54	14.47		aena 16
Amadeus	64,028	0,57	_ 6f/60	£1,780 _	960.771	66 100 En	54,380 Fe	653 828	0,37	71,594 Oc18	8,742 My10	0,74	JI-23 A 0,74	En-24 A 0,44	1,15	-1,33	40,65	450 499 205	26 841	22,17	19,82	-	AMSTU
AccelorVittel	23,190	5,65	17 93	77 300	Str nt s	7554 Fe	25 144 Mz	110 147	0,67	film der SS	5,636 Fr 6	0,35	36-23 A Q17	Dus A 217	1,44	9,64	404	823 403 237	1 30	5.37	12,		NES VI
II, Sabadell	1,102	-0,49	1,944	1,887	14 (1 - 84)	1,921 49	1 (0)41 9-6	24 19 (16	1,15	3,749 5001	728 OVE	CB3	0e24 Y 0'69	4h 4 (9JB)	3,14	70,99	75 58	5447 (7144)	10.347	1,68	8,65		SAB BI
B. Santander	4,689	1,52	47.54	4012	19 (4, 45)	431 F My	3:012 En	\$1 pm 162	0.51	5 189 DOF	1754 MID	0.14	NO 53 Y 0'08	My 24 (0.10	3.70	24,05	\$1.08	12957 1125	74 206	6.63	625		SAN 91
Boritister	7,926	0,43	1 00%	7,936	2 133 190	2.925 Wy	5 437 Fe	2 100 400	0.80	7 926 My24	2,617 1112	0.43	0e23 A Q14	No. 24 A . 0 11	5,21	35.00	38 54	895 895 54	7.179	8.00	885		BAT 81
8814	9,766	171	9 950	0,140	11 2"5 013	10:045 Ab	7.7 5 En	1 170.292	0.49	10 935 Ab24	1.745 Se20	0.47	Qc 23 A Q 16	Ab 24 () 39	5,54	19.73	36	5.85" +41 593	57.013	6.90	6 93	1.07	68W 80
Canadani	5,134	-0.19	2575	5,108	6.622.259	5,107 46	3,519 En	11 230 691	0,39	5,102 10124	6'846 W108	0,23	W 51 V 033	Ab 24 6 639	7.56	37,84	49,36	7372727363	37.866	7,07	8,15	0,96	CTRE OF
Codinex Telecom	33,140	1,91	33,900	11,720	906 79	35A35 to	dk 0'965	1 (60-153	0,41	67,815 1921	1,441 1016		No th A 19,05	90 ct A 9,03		2,01	717	673 321 7,14	24 213			1,52	QAK T
Colonial	6,079	1,70	0,175	1,745	641 763	\$ 310 to	4.900 Mg	1 [74 82 1	0,51	1 71 1010	1247 11.5	0,20	JE 22 A 0,07	# 23 A 9,20	3,19	7,33	7,33	5390 503	3 275	18,97	11.82	0,67	COL IN
Enages	13,800	1 15	(3 090)	13 250	154 975	15,385 Ea	13 000 Mz	90 80	0,83	13.21° Fe23	1,531 [ور1	1.73	JE21 C 1,03	Di 23 A - 5.70	12.18	9,60	9 00	26 992 374	3 6'5	13.00	13.51		BING EY
Endera	16,015	1.66	(A * A)	1), 110	947 991	14,800 (#	15.4% W	1,36,418	0,79	15,400 Fe34	1,011 2603	1.59	JE23_A 1,59	En 14 A 250	11 38	2.4"	3 40	, 027, 75 J.	1463	11 19	10 44		BE E
Ferreseral Se	36,100	[10	56 441	35,240	Sci -86	47 400 My		914.114	0 10	37-350 My24	27 690 Ok23	0.43		Ma Ja R D As	117	9 44	333	740 238 955	W .30				PER AT
Rudra	23,120	1.11	25.14)	22,392)	1.03(1)41	24.580 My		356,249	3.42	34.61.021	3,452 (3.31	0,70	1623 R 0,35	D 2 8 9 35	2,99	Uns	22,65	1 h 6/1 /	4 225	20.10	17 (11)	4000	FRE III
Gritals*	9,006	3.62	9 299	B, TIO	1756 949	14 940 En	6.8% M2	2 470 963	1 45	33 423 1920	1,734 W/W		00.20 0 0,16	Ji 21 8 7,36		41.73	41.73	424 24 748	5574	10.78	PE.8		GRE FA
MG	1,907	2,63	2,005	1 367	18 05 67	2 St. Wy	n3 aca T	10 (50.465	0.52	5.223 fm20	3 231 42 1		JE19 C Q17	D 19 A 215		1 51	1 54	4 97 476 333	98%	44"	3 03	1.47	UAG 11
lberirula	11,925	1,85	12.110	11,915	9.505 497	12,360 My		8,899,061	0,35	12,360 My24	1,010 0:02	0.19	En 23 A 0,19	En 24 à 620	1,65	6.46	3,86	6 423 299 1000	76 598	15,79	14,37	1,51	ME E
bulates:	43,580	-0,50	45-50)	43,360	* 10 ses	45,021 50	25 48° En	2151913	0.18	45,81 Mg24	1,821 5621	1,77	No. 23 (0,20	My 24 A 9,77	2,13	TAN	12,48	31 and 100	13-1824	25,19	22,94	1,00	mx II
Infra	20,740	1,87	53 -94	20-340	4,1 98	22,351 49	13 037 En	420 746	0.61	22/86E My24	2 738 My 19	0.23	JF 22 A 0,75	# 23 A 9.25	1,23	49 4	48 14	176 mod-822	3 664	15.92	17.39	249	100 E.
Logista	26,300	-0,83	36 230	26,310	105.564	27 020 My	25 072 En	148 127	0,29	23-32E Mp24	7736-0014	1.44	Agr 23 A Q 69	Te 14 (136	0,98	7.63	12.09	132 790 300	3 49T	10,00	10.69	5 35 i	106 11
Mayfre	2,196	0,64	226	J 188	. 201 VA	2,45 Ab	T KAN Fe	24°C 547	0.20	321/45/4	12°1 100	0.15	No 21 R 1,06	My 14 C 2,09	6,84	,5.51	17.96	368 4.1	6 764	7.55	1,4	0,11	MAP SE
Molia Hotols fet,	7,650	141	7.78	7.440	3(" "09	79.49	5 295 En	54, LP1	ea,0	16 J48 Abd F	1 x24 Mx09		10 18 18 10,17	# 19 A 218		28 95	28 96	, At 400 100	1 686	15.40	14 (0)		MB. TI
Morten Properties	10,580	1,21	(9.79)	16480	42 (6)	11,000 Mg	8 not Fe	K 174	2,37	13.300 My24	4,431 (kg0)	0,44	My 23 (0,24	D 25 A 9,80	1,87	5.17	5.12	461 17 .57	4.930	1,18,	73.74	0,25	60EL 91
Naturgy	24,140	1,30	24 769	24.320	185 874	25 of 1	19.15" Mz	513 180	0.14	2" 025 4922	3 535 MZDP	00	Me 23 A 0,50	40 24 (940	5.67	9.78	830	9030 3371	23 620	4 33	7 3 [8]		NTET E
Redeu	16,210	1 16	16 610	15-80	t8 584	16 131 My	14-400 Fe	997.814	0,47	1331° Age2	1928 Fe01	. 00	JF 23 C Q 73	B 14 A 3,27	6,10	3.72	10.55	54 39, 300	8.7	17.43	11.06	166 1	RED E1
Ropsel	15,050	цьь	(, 4)	15.250	311, 46	24 25 Ab	12 Mail En	556 675	0.75	16 15 Ab. 4	1.490 Intl.)	0.00	First R. Lak	In 14 A 2/Is	4,95	1190	14.87	1,0 46 331	12 42	479	3 19	0,64	REP PI
ROYS	85,100	-0,45	81 %	\$1 'CO	46, 84, 3	191 400 My	60 - 10 61	285 95 3	1,4"	93 920 10324	FIRM ROLE	1,79	JE27 J 0,86	1 24 0 1,29	1,46	49.55	4),35	34.555°	4 1/9	27.79	22,82	667 1	ROW FA
Sacyr	3,372	-0,94	3414	3,362	2164808	3.748. My	2.954 Mz	1 800 768	0.60	21 931 4926	3.5° J1'2	0,74	JE23 C 0,08	En 24 R 3,06	4,11	2.87	11.88	762,285,590	2,570	14.05	7267	1 99	SCIR (I)
Setado	11,048	-4,00	11,650	11,030	973 796	17,870 En	9,430 Ab	730.516	1,50	30,945 En21	0,305 My 12		My-11 A 0,02	Oc-11 A 6,02	-	-40,69	-40,68	124 950 876	1.379	14,15	11,56	2,42	92 EI
Teleforeca	4,142	0,69	476	4.14	919, 33	Audz My	S as Fe	11 436 - 05	0,54	USM 176,0	1919 Ods	0.30	in 23 R 6,15	Dr. 2 R - 2 15	7.12	18 54	18 54	5 625 63 354	23.713	14.49	1, 1,7		TES T
Mincaga Banco	1,315	0,23	1,50	1,305	J. 780, 520	1350 My	Q803 En	7.190.517	0.69	1,517 Myok	1,391 My25	0.02	45-23 4 0.05	40 24 A 2005	3.79	42,55	53,54	2674453429	5 491	7,15	7,74	0.45	UM 90



RESTO DE MERCADO CONTINUO

29-05-2024

			UCTINA SE	SIRTH		444	WAL.	MESOCIACION	12 MESES	HIST	FOREICD		DOVIDENDO	S		RENTHULID	AD	CAPIT	TIA	1	MADRACIÓN		
												ñño			Par dies		letal con dis	Himero	Capitaliza			Valor	
	Clews	M N	Nisimo	Minama	Titalos	Masemo	Nisimo	Tritules	Betacen	Masses	Minimo	ant.			12 m. (%)	2024(%)	2024	actiones	dia yedi.	Ann act.	dee sig. o	واشنابي	Septu S
india Dammangott	5,146	4.0	54)	s 400	8744	5.500 Vb	4 NO NO	, 964	0,34	46.515 Wille	3 61 136	-	P-09 U 0.35	#10 U 4.87	29-	2.88	2,89	9.275 108	49	36,71	22.35	40-	ADE
edar Hemej	20,866	2,79	20,393	19 130	18 4	25 FE WY	3) Ep.	26.2.3	0, 4	\$1065 July	100 400	235	J-B (1,B	Mb-24 A 2.25	16.83	9.77	22.12	4,176,517	236	8.35	9.45	9.81	AED 45
return SE	157 868	1.26	58,103	156,999	F13	DEL 184 AG	34,461 Ep	142	0,01	166 764 15 141	5 (H WH) 3	.49	Ab-24 U 1.00	Ab-24 E 130	1,76	11,96	13.89	792 283 663	124.435	23,44	19,36	2.65	AU
raficul.	9,131	17	0,035	- 100	14444	i to in	i is No	5-68, 436	1 32	2 427	(4 K)		JI-06 C D.01	JH07 U 43F1	_	1,86	1.26	1.333 578 137	175	_	-	_	A
untra Part	9,026	2.64	9 143	8,900	29.6.5	100 50	ARE AR	9.5%	1),35	15 11 mgs	11,1 617	0,50	W ₃ 13 € (15)	My 34 A 139	0,88	6,17	7.82	38 E1 4(N	343	9 56	9.53	15	AURT
<u> </u>	51 500	490	57.000	51 300	4.233	52,000 My	45 程 柱	1 (4)	0.07	54 166 1527)) S4F V(033	0,96	D-22 R 0,99	J-23 J. Q16	155	7.29	7.29	(0.315 186	3.186	14,84	13.95	9.58	44
risal	9,645	143	3,145	9,000	15-154	422 W	7758 Fe	251.853	13	15 4015	134. 68	0,4	19 . 1 A (L ¹)	Mr 21 A 111	1,31"	71.64	73	33× × 21	. 134	6457	0.19	14	ALN
metr.	0,112	4.5	0,115	0.112	F,180 b88	6.124 Abr	4.172 Nz	3,416,424	0.58	2.301 187	£044 EntS	-	19-06 U A.13	A-09 U 0.15	-	30.65	3445	1.496 Nes 012	160	22,40	22.44	-	AMP
revent Holdbogs	6,000		0,143	1, 420	13	8590 te	3 H En	15)	0,00	11500 W.H	1900 439					4,71	4.35	2 4 5 pt (s)	1 317				LAT
erpin	26,246	172	36, 793	21,000	4416	3162 Fe	BERT N.	***	0,0	4636, m23	5 M 1 3	13	5613 F (6B	O-25 A 141	677	30.1.	20.12	N. FR. N.	1122				APAN
pke Surmous	12,720		2,742	1, 30	20 777	1, 41 My	14 1: En	35 .69	0.42	Her Isth	1 M. VEN	0.16	1 4 6.15	62 6 218	1,26	27.31	. 1.30	4, 0 (4, 6)6	173	1,35	11,55	230	APPS
Phi	8,360	4 6	8,3	(i. 9)(j)	80 445	136 55	0,000 No	9,55	0.24	11d ell	1 0 19.4					90. ³)	46.1	36 (24)	, 35				ARM
einedis .	5,186	117	. 192	3170	356.32	5,180 Mg	Abot Fe	384 553	1,11	245 1 1	1119 9239	0.43	16 at A 0,22	06-25 A 0,10	7,01	44,13	46, 5	22 1, 200	1 169	10,34	933	1 4B	2016
rys Health	3,216	313	293	! 1J	4 365	62 . 197	L PE AR	5 229	ti, a	31_1C 4g_1	1.9 4411					1.55	1 29	W.114 91	312		93, 32	119	ATTRY
du fermile	1 900	1.85	1 8 34	1,8 4	49, 1,7	15EE SW	. #4 En	20, 42	6, 5	3 44 100	1.15 1611		J 10 U 0,01	A 21 A 1022		46,15	46, 5	45° 41, 19	142	45.75	1	14	Alla.
toven	4,586	1.5	6,543	1,470	1.458	ELAL SM	5,660 Fe	8 11*	0,24	11.112 3/41	1 4 1	0.14	1 z. E 0,4.	A 25 A 111	2,80	1,21	4,37	29 4 77 - 00	194	30,35	28.42	4.57	AZI
rhetey Enorgan	0,261	1,75	0,269	6,251	3.565 730	0,261 Mg	0 164 Niz	3.916.179	235	IJI) Agiš	1,072 Atz30	with			- the	49,11	49,31	46 7% 715	116	-	aller .	-	MOT
હેલુંક વૈલુકામ	4,200	160	4,232	6,700	H E 35	6 (4 3)	438 36	4 254	6,20	11 . 1/1/48	I are word	0,10	J-22 A 0,10	Se 21 A 0,16	127	4.89	-9,09	\$167.110	B	-	-	-	100
ngės Agri(T)	2,780	1,3	, 'DJ	2 dJ	.2)	2210 Sty	_ 191 Nz	224	6,3	7, ht digle	23 5 114	- 00	40 40	0.0	-	7,73	7,75	23:140 466	64		-	40-	MAIN
A.E.	33.300	145	53,493	11.450	19 596	34 ECC 1/2	3 HC en	37 **7	0,24	42 35 19	1.0ee - +656	0.06	F-22 C 0,60	JI-23 U Q.16	251	2.15	2.15	34,280 758	1 142	10,47	8,45	1,19	CH
W	1,344	-				1,340 My	1,346 Mp			2.17T No10	\$886 NoT1		0-09 A 0,07	JI-23 U 0,86 Jn-10 C 0,89	10.	0,86	-	\$II 000 CCI	67	-	-		CHA
1363	6,000	-	6,500	6,000	7.561	ETC VO	5,400 Mg	7 S63	0,31	ETtE Igle	1397 1199	0,25	8-32 U 0,20	In 23 E 0,25	4,17	0,88	-	23.153.808	140	-	-		OTH
Actoristics	27.688	2.12	7 9:30	37 400	47 £35	21500 Wy	24,000 Fp	45 612	0,23	7547E 157	2±04 .cm2	GU3	P-23 C 0,42	En 74 A 4,45	1,15	7,31	9,06	122,150,006	3.382	9,62	8,87	1,17	CE
119	1 156	-	1 .97	ם חו	6.500	1,150 Mg	1 150 Aly	6 103	0,77	Jr 15 40"	100 1117	10	In-07 U 0,07	Jn-01 U QJ9	200	0,36	_	9 343 618	17		-	4	0.59
inca Baston	29,296	-	29 100	79 TO	9 420	29.206 Mg	74,0 % ED	2 160	0,34	25 TC VIV.4	2847 (412	0,82	D A 0,50	h B (QM	2,74	26,96	26,94	16 167 586	476	15,62	-	-	CBAY
ca Cela Espop	66,900	-	6+ 100	61,810	(1)	EF CC WY	54 THE ED	1.23	0,01	44 CC World	23,255 .476	1,64	D-31 A 1,17	My 24 A 4,74	7,86	10,76	11,99	460 778 557	30,795	16,94	15,67	3,49	CEP
aleo	0,236	2,16	0,733	0, 29	151 115	5,41 (4)	4, 12 Mg	548, 59	0.28	51-1, Up01	\$1, 750	- 1	J-07 U 0.02	Jn-08 U -0.84	_	3,51	3,51	500 840 004	110	-	-	-	OLE
10	13.486		(4)	13,000	1)))	13.400 Mg	616 Er-	325	0,14	14501 1,1	\$ 400 AP-17	0,84	Mz-24. A 0.20	Mr.24 A 9.28	6,38	11,67	1635	1,788 176	24		-		IPES .
	0,814	2,24	0:14	0.014	17 (96.1.)	0.014 Mg	12 3 Fe	15.35 363	0,17	1.65, 40-15	EP11 Ve22	-	D-17 U 0.21	/I-18 U 4.16	_	16,11	16,10	58-065-534-079	795	_	_		164
ru Felguera	0,616		0417	0-00	81004	01811 91	1531 No	, (3)	0, 5	21,16 41	[In 1 (USA)	_	J-15 C 0,04	56-75 A CAN	_	-6,44	-66,41	216 129 411		_	_		ME
ro Foods	16,020	613	h (4)	15 200	Th #74	11, 27, 15	14,475 Fr	n 141	ď.	19 14 1 (430)	2,999 +03	9,57	0(-2) 4 0.79	Ab-24 A 0.22	1,15	3.22	464	153 M5 390		13.13	12,02	1,05	(840)
ni-finet	3,526		4 833	3,800	T 385	4,90 %	3.415 Mg	71475	60,0	150 15	117 528				-	-9,91	-9,91	56 549 159	239	- 1-3 - 1		-	ENER
name Differen	4.386	21 A.	5.003	6.740	136 3 15	7546. En	n 545 Ab	X 601	0.55	11466-4614	Lor State			- 10 to		-11.34	-11 34	177 685 050	343		14.17	3.10	000

CUADROS

RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

29-05-2024

	ÚCTINA SESIÓN				AN	MAL.	MEGOCIACIÓN	12 MESES	NISRE	MICO		(Wetness			ENTABLIDA	ND .	CAPITI	la.	- 1	MADRACION				
							***************************************	T .				Alle			Por Mei.	Reval. 1	istal con dis	Harvers	Capitalita	-	ER	Valor		
Total Control of the	(Season)	[66] Mil	Minima	Minimo	Titalius.	Minimo	Minimo	T) bules	Noteción	Missimo	Niciwo	ont.			12 m. (%)	2624 751	2024	attones	cion (mdL)	Aries act.	fino sig. d	entable	Sigle 5	- GERMA
Borner	20,500	- 70	30 152	70 (00	70 174	21 JEC 10y	11800 H	1 849	0,4	21.00 Work	1,18 1685	0.11	0 14 036	Ny 25 7 031	1,79	4 56	4,86	4 000 00	T 164	Te of	14 %	9.86	680	+48
Enco	3,466	2.40	3 492	1.00	55:	lz (h)	2 110 Ep	6/1 /5	0,65	67 08	\$164 Vool	0,54	May 4 0.24	Ny 2 1 0,24		31.04	20.36	24s 7 00	132	1133	15.45	1,52	ENC	5550
Entres	3,500	- 1	3,500	1,490	3.139	3.590 Ab	2284 Ft	219,739	0.34	197,146 5667	6.109 Juli	0.15	Jy-22 A 0.09	Jp-23 C 4.15	4.29	32.51	32.59	91,436 199	330	13.46	8.97		BOR	(L)
Esectio	4.244	5,58	0.515	0.196	5,170,563	14 6 BI	4,605 fin	1.32.726	1.53	55325 466	£040 QU2		JZ-91 (AD 12 G		5.00	,00	45.14 116	56				ETE .	TEL
Fags	1,730	=	1,765	1,680	424,772	3.770 物	235 NR	203 148	0.17	£5]? 4\Q7	1664 49/12	0.16	Alex I A D 2	D 24 A 124	1275	31,04	9.77	3 7-2, 70	1 100	13,32	12.46	137	THE	148
PK	14,710	-1,54	1440	14,520	11 169	14 1600 fr	13,126 Ft	44 730	0,03	33,695 Fell7	7(04 191)	-	J-21 A 0,40	J-22 à Q40	-	0.96	0,96	430, 786 917_	6411	13/61	[3,01_		PE	QIN
6am	1 350	2,86	1 303	1 41	1 135	Tape My	1; Fp	19 193	14.60	794 755 177	15 m 1543	0.24	0.01 / 0.02	C- 24 A A42	0.00	3.61	74,47	14 5 M T/6	129	. 63	4.99	9 69	6000	196
Gestarup Global Dominion	2,030 1,545	-1,91	2,175	2,830	40 99	1,487 En	2745 Ab	369 466	0.16	6,490 Juli	1867 120	0.14	FU C M?	50-24 A QAY _	2,73	-19 <u>(3)</u> 5.51	-17,33	575 574 368	1 629	5/13	437		GEST _	FMB
	27.158	-1/10	3,600	1.535	85 622	3,610 Aby	3284 Ab	103 247	0,17	4,901 Jula	2040 Juli6	0,10	D-22 C 0.09	A-23 V 4.10	233	331	5.51	190 191 777	570	15,44	9,50	1,41	GRE	TEL EVR
Grenorgy Penandika Green (L.S.	5,448	1,04	0.193	25(800)	2,6:455	15 15 5n	1454 ME	54 200 25-4	- G37 -	22,5c e34	20' v 4011		and Call	July 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1		30,94	56,84	3 4 911	1164	10,44	0,24	.71	CREP	FAR
Groce Catalona Ott.	17,400	427	37,000	17,250	58.612	17,950 Abr	31,294 En	21 679	0,25 0,05	37.950 Vh/24	1504 Feld	1,06	1912 ((gl) Fe-20 R 0.39	No-24 A 0.54	2.90	21.64	23.41	120 860 000	4.600	8.13	8,27	9.87	605	26
Grapo Sargose	4,590	1,5	419)	4 43	29 489	4 the 9h	1, 1 Er	12.0	6.4	2.5. 10	[to 1 100	6, 1)	M . J J (1)	Np 24 4 0 15	1,1	S. N	(0° 55)	2 .5 ()	193	9,13	ULK?	N.O.	651	330
Berpupel	19,500	18	19193	lv all	C	15 A4 5W	17 30 Fe	4.457	6	33 to 1 K	5 1(0)	1,4)	19 . 1 € 6. 5	34 2 A 151		15 15	8. 5	7 "da 124	200	10.35	10,25	359	06	PAP
burchilana Bel SuriF)	8,500	2.41	11,000	6,410	1 154	6 500 No	2 K. Er	, 11	934	.278 W(T	240:13	125.	1,1007	To M A 1H	178	21.61	2 6	125 445 11	159		8,5)		6UR	P(14
Impostore Soletoni Era.	0.565		4,4	0.464	511	0.565 No	1994 Nz	31	0,01	11,1 ,994	in and		140 3	63 4		0.18	u, 13	5 888 33	13				6E	Olim
Ler Esperse	6,860		0,132	6, 700	55 736	Time 15	a at Fe	69 222	Q.	4.6 4686	3 84 441		16, 17 6, 674	Ne.8 5 124	10.76	- 54	,A 0)	3.15, 46	574	9.73	9.9)	167	LIFE	0(14
Libertas 7	1.500	- 2	1 500	1 800	.40	1 LL Sty	1000 En	4 .2	6,15	1000 1 0	thus Welf	0,34	It of L L Ja	No 25 A 002	4,53	1 56	4 36	21 414 438	13				UE -	0016
Linea Directa	1 130	1,00	1 , 33	1'18	6 . 14.	3,130 Mg	0,940 Nz	46 005	(, °	1 .2 In21	CHC In. J	4,33	0 4 6.1	Ab 2. (100		Ju. 8	5, 34	1,005 (15.14)	T 233				LDA	46
Lingerize Especialiss	7 140	2.59	7 110	0,2,0	1 231	ें और अ	4 ti En	4.14	6,35	1524, W 1	1 lat. 201	14,413	Marat U 6,50	- €2 S 1 G	5.73	36,117	16,67	1610.00	11	126,51	13,33		纸	MET
Mentatoreurope	3,186		1,512	1,000	30	Like My	4151 Mg	4 294	1,3"	1 the West	Lak Wad	0,34		123 A 124	1,57	45.13	55 5	33 1. 9	1 293				MPEA	7 1/8
Metrovaces	8,665	4,69	8',13	ByG sul	29.762	516C Wy	7.30 Mg	ۇد نىد	6,34	That the	124 YeaD				-	7,16	11,63	751 676 341	1.334	-	-	-	MAC	BEP!
Alaman Hotels	4,315	2.4	4,815	6,45	JL 954	4 IC Sty	4:41 En	28 242	Who	22 h T +88	1495 7634		1 18 J 0,10	P-8 4 412	-	3#	10.96	48.16.01	1.884	140	17,9	1,69	TANK _	TUR
Alequel y Costas	12,850	\$ 59	1,101	1,800	4 1 15	11 (1)	HARRIE FE	9.12	0,00	11.0 4 1	1000 .008	0.45	0-21 4 0	Ab-24 A 4.12	3,53	9 96	10.96	43 590 000	510	6,49	5,0	1,36	NACIA	PNP
Martehalto	1 486	0.00	1,430	1,390	1.729	1,500 Mg	1,150 Mg	\$ 156	0,04	15,727 6007	6311 DI12	05	Mo 14 A 0,08	JE 15 A 124	1.00	411	4	\$7 000 CC	45	14.	101	2.00	MER.	P(10
N. Caman	4,686	2.65	6,850	6,500	18 942	1141 19	3 472 Fp	11 954		1141 1674	1 SP 112	0,71	What J Cas	Ny 38 A 121	198	158	7,69	2 hau1	E .	1 95	102	1.08	MEA.	+635
Naturiouse Nature Names	1 635		1 6.52	[jets	F84	1679 (1	1,589 Fe	18 938 51 600	0,15	1061 Sel6	1,856 Octo	0,10	E-14 6 0,05	Ab 24 A 135	1198	6.12	11.84	24 556 31	10	95,1	962	4.93	WTH WEST	ALI Did
Notes Homes	17,280	4,35	0,314	11,720	19 191	17,340 Aly	1111 N2	Ya 1 3	0.1	16 146 1117 12 7 119	[1 1 4/14					38,16	18, 6	33. 15. 16.3	146	1292	12.7	1/32	HET	TEX.
livera	0,984		0,666	0,004	1 1 140	Eller or	1.334 Ma	11, 201	2,37	173 464 +667	DEC4 1634		106 J 0 7	607 G 012		213	844	99-164 .29	Pint A				ME	Billion .
ONLA	0,416	E-46	0.427	0,41	4.477.517	test the	11M N2	751 165	7,37	35623 1934	£114 KC24		1 16 1 632	4-38 A 335		7.56	756	W 14 81	244	27.71	9,24		OH.	700
Bryzon Sensonics	1,912	2.09	1 563	1,800	258 135	1. 10	1867 Mg	,7 (8)	0,53	5.340 % In	164 44		4 16 6 4331	47 11 11 11 11 11		1 77	1,17	Man 226	17.	4.,	7,611		467	148
Ремарова	0.319	15	0.405	0.00	3110	24 0 30	1316 Fe	28,29	2.02	BERT WATER	1,10 1124		45-11-31-638	Ab-12 U 955		11 77	91.7"	38.737.711	11	0.12	0.51	177	PER	ALI
Phermalder	35,888	120	T (6)	15,890	3 103	42 4, 6 50	34 M. M.	4, 754	0.53	137 45 JUD	174 4 2	0.65	1 , 4 695	July 4 165	1.76	4, 66	7,,05	28 354 500	199	72 8	18.7		Papel	16R
Frim	10,158		-0.550	30,050	3 72	15 454 En	3.635 At	4 136	0,04	14 0, 41, 2	135 00	0,32	D 4 C	No 14 A 2.11	3,61		1.82	236 79	177	8,90			PEN	148
Price	0,371	2.11	9,313	(Y)	1452	2, 3 44	2, 22 FO	14 559	0,34	43250: si00	27 44	120	Mary J. Co	No. 31 % (1.1)		21.43	75,28	1 300 21 93	483	24,73	1,42		PRS	FUB
Protogue	1 777	112	17/4	1779	81036	11,1 40	934 NZ	463 lp.,	0,4	5,54 + 8	\$341.199	0,12	() , R ()	Dr. J. 1007	3,00	0,64	Rad	44.474 .7	172	9,94	9,31	118	P56	SER
Prosegur Cosh	4,510	1,71	0,524	0,708	52. 36	6348 58	2412 Fe	46 413	1,33	2.N J 8	1,441 - 274	0,15	Oc. 3 R (31)	Ny 24 8 121	6,27	0,13	5, 5	1 40-5 × 46,7	157	1,23	6,58	1,04	(49)	SER SER TOX
Pyog Brands B*	26,266	1,7] (3)	35.143	2t ⇒UJ	57:494	Charle AP	24 12 Hs	15 ,79	u,h	22 300 1924	24 of 1954							5₹ NY 35	7 6 33				PHG	TEX
Teris Isanen	0,990	44(1 (3)	0.941	145	1, 19	0,994 Ny	167	(1)	5 1 10	1 1	0,35	17 (6 K (3)	425 1 925	4,98	4.14	-0,34	32 c not	1 7	7(4)			NUA	MM
Berglafre	2,846	2.90	£ (4)	7,701	1 (77	2,846 Mg	2.5° (n	+ 852	4,3	3) 1, +(1	1555 M 1	0,34	1 xx /k (.)-(Ny 25 A 124		2:22	20. 15	AT M2	17/2	4.35	17.37		WE	TAR
Renta Corp	0,070	4.0	11/3	(100)	24.785	14. 99	1751 AV	3 357	(1,25	23 64 125	170 47		9c.1 A (31	A6 () 111		11.75	875	3, 161 11	23				OEM .	MM
Berto & Banco	10,446	197	11 -53	1-41)	E.S	19,400 My	381W	. (5	(1)	D) 400, Vh;4	249 7033	0,30	No. 23 A (1,0)	Ab 24 X 112	4,06	1.64	4	4 := .0)	(23				M	CAR
Safter Power Holdings	2,215	1,2	4,215	2,300	35.13	1, 1 5n	4101 41	26 4 2	6.14	HARL T	200 164					3 15	5. 1,5	3 50 17	194	u da			SOL	cNE.
Squared	1.620	I.B	1 115	1,000	1 13	THE H	ill to	89,8	6,35	15 nd #11	1310 Mrg.1			45 55 6 545		H',5	H.12	3L E5d E13	16,	951	77		20eF	1(0
Talga	4,435	4.5	4,615	4,4,00	1 565	()E 19	ATTE NE	.7 34)	(43	Pair Mis	240		10 17 A 0.37	A6 22 5 0,54		1 11 1	(1)	12 Bb. 10	549	1,84	11,35		7660	16
Fectocas Regnidas Tubaces	12,636	1.0	5,192	1,200 1,200	230, 99	1. NOC My	71 Nz	84,006	4,61	18.12 (g1) 11.91 (e)	33 a 4ga2	0.54	Er 16 A C.6."	1 8 8 124	1 (0)	51.26	51,35	26 T 3 N	7 255	3 23	112		TREE	196
Tubos Centriles	3,286 0,768	2.29	3.372 J. 153	0, '60	9, 741	1140 tm	1589 No	1 32 ,30	1.41	4251 (63)	100 A01 116, VeA	0,94	17 16 A C.L.	35 2 C 13k 35 A 121	1,89	4,29	6,29	174 6 9 7 8 8	194	124	6,3 ° 5,23		196	MET
Pribas Gr. F-manusero	9,984	2.27	J, 193	i 104	3 314	200 in	0,164 Ny	84.64 258	1 54	160 337	\$ 100 YEAR		fe so a	1 20 (11 13	11 E3	16 1. 151 96.	53	5,96	3,21	74	nds.	P(14
Website Committee	109 666	1%	100 000	106 m(0)	19 117	11/2000 My	Si vici in	75 484	0.74	112.000 Word	100. 74.6	1.22	J z E 034	10 34 A 123	1,75	10.64	12.53	28 43, 404	3 115	1465	14.70	3.18	100	COI .
Viscotan	59 166	311	60 000	19 11	4.6.1	\$149 Vb	51, 12 FF	2 153	0.24	64,40 9073	3.131 will	0.54	U A 140	b 2 (054	p.90	77.04 77.76	1 78	46 - 01 200	2 168	2.24	1- 35		75	At I
The parts	0.360	E-94	0,868	0,852	37 468	1,030 AN	Q 536 Fr	51 647	0.11	11,459 MoD7	II.500 fe34	0.05	My 24 C 0,01	No 34 A 0.84	5.7B	55,36	6655	1,34 179 743	147	14,33	12,29	0.45	WC.	409
4011000	den.	1000	10,000	- Alast	26 444	Charte stall	A see al	31 440		11/225 mmi	Figure Labor	- dian	and has a side,	THE R LEWIS CO.	749	100.00	44/15	16.0 1 19 140	721	1752	18207	4.44	200	00

(*) we date demonstrate sections are plantacioned flag branch Bearingwides as same in a serie by a serie B

Editudenten er en ab de 115.

LATIBEX

29-05-2024

			ULTINIA SES	2016			TOAL.	REGOCIACIO	N 12 MESES	HIST	TOFFICE .		DEVIC	HHDOS	It	MTABILIDAD		CV CV	TAL	WILDING	ÓN	
Valor	Gerre	(M. (%)	Manme	Minuse	Eltulos	Hanno	Noremo	Titules	Retacton	Ninemo	Minimo	fine arri.			Por diei. 12 m. (%)	Renal 2024 (%)	Total can-disc 2024	Hümere accesses	Capitality- cien andi.	Arie act. Amo se	Valor contable S	Sigla Secto
All's CL I Some A	0,650	157	0.76	O 1:90	16	d to so	Q Sets Ma	1.45	3.00	14, 10% Ag12	0,3%n Ab20		My 15 A 3.00	NU DJ L 204		14.47	1647	2 12 (00.00)	3 178			NUMBER 14
opurtes May, B	0,985		3.503	0.400	3 000	3,942 96	0.331 Fe	188	3.00	1.36 03	(N Faith	0.85	\$ 23 A 3.2	Apr. 4 5.27	50,81	1.38	1.18	6. T 0 001	vn "0\$		100	CAUCE II
Begderen	2,200	1.72	5 (2)	230	295	3 340 56	2,300 My	192	310	I ST NEED	(-97- #12	\$495	D 23 6 3 D	Fr. 4 A \$102	2.46	्ये ची	2887	5 1 4 5	. 177			BEDG BIC
ares Stree Arguntina	3,860	-	2,866	650	11	3,064 On	± 17 AS	976	3.06	1 10 FeE	1.5,30 M209		89 18 A 3.fg	No. 6 179		QL 94	55 54	to north	, 305			CHARLE BO
erests 0	9,850	1,03	3355	9,850	178	33 -55 AB	8,501 NV	7-1	3.00	16 800 Abi24	305 109		50 10 6 2.06	S 17 A 2.15		1.72	37.	2004 41 40	18 355			NO POL
endrigne Dr.	3,448	1 V4	3 35	5,37	232	4.455 35	3,440 Mg	1/79	3.01	11 2-1 Ee11	D 5m02	1,57	D 23 4 259	p 3 (108	47.43	12.20	17.70	→ 101	303		18	IRPO (#
rade que Pt,	3,530	133	35,35	E51	155	4,850 30	1,524 Hz	775	3.00	11 Jan 1911	(4' +)?	1.79	TO 24 (16	0.3 4 (a)	43,12	11 15	1t (K	as in	215			RPP (J
nadom	3,460	114	1441	480	* 161	4 930 Vz	261 Fe	7 975	31.0	AC B a Fairs	1.490 NC09	*	No 18 6 343	D. J. A. J. M.	14- 2	11114	TE TY	FF 161 254	T 734			IRK P
ernig Freil	1 030	1.6	245	847	4166	2 645 13	143 10	2 4,4	3.00	4, ya Nge	(174 Ent		35 17 6 3 (e	M. 4 6 5 18	9.44	1	558	41 , 324	. 68.2			G SINC
opel fr	1 640	- "	215	[44	45	VIE Fe	123 Ny	Yes	100	.) Er	(1.185 Fal))		21 17 4 3.9	M A 21		14 8	14.58	1_8_ (1)	, 1)4			(3 90)
eigo	40,999	1,64	59 35	56,500	155	42 35 42	57.331 No	3	300	6 F 1+12	5.540 e35		Uc 15 4 3.14	Un 1 A 2.16		4.00	400	74 47	4 5			DUT JO
letrologs.	6,400	1.4	5 45	c 151	514	3.50 Fe	0,499 Ny	1 92	30.0	Spilled treat	3 25		My 15 4 21,	Se., A 1		15.47	12.47	1,58-51, 35	8 344		16	ELTO EN
letrokrus B	7 150	1 %	1,56	1,00	156	4 455 En	7,154 No	646) (6	14 5 Eril	26 40		No 15 8 349	Viv. 14 A 2 46		19,1	15 . 1	- an -34	2 503			LTD EN
erday fref	3,200	1 1	51.1	5.90	1100	4 NO En	3,304 My	1,99) [6	15 a. N 1006	("4" (n t		No. 21 6 238	Mz A \$20		2.7	25 7	1.30 .45	1 755		16	568 MI
levenergsa fig	3,400	3.16	5 500	1,500	3 266	4.00 Fe	421 85	ZIII.	1.00	4.88 (2	L. Mr. Mr. t					SH	7.66	1,75 % 244	4,001		- 01	160 [5
etranas ().	7,216	1.70	2 300	150	22.565	5.35 Fe	6.131 Me	15 91 F	100	AL E- MIUS	24. 342		Je 22 E 141	Ag & 290		61)4	4.04	144, 24, 4	5 1 725			PAR FI
etrahas È	4,853	1.4	2 003	2.30	116	data fe	O. L. NAZ	1 28659	110	AE SU MAUS	(LAN Fale		A2 J. [141	Ag A . 94		. 11	151	516c Hu St	188 593			PARA FI
Azieca	0,020		102	0.228	1	4,021 No	Q.GZE Ny	.80	100	, \$6 PE	63 ' Hazt		Ni 15 A 100	11 A 130		100		210. 125	52			72A >.
SALLAR	1,300	6.41	211	1 133	2.264	2.00 €	1,394 Np	1 41	316	21 M H991	Cyr Enle		Ja 5 C 101	D . A 118		4 64	211/	10,000,054	952		- 1	ISIO MI
services Prof. Some A	1.428	2.4	32	1.493	25 388	2 00 Vz	1,424 My	6,003	316	18. Kit. Mytts	C 184 Hello		Mo 12 6 3.04	D at A 2 19		1,5	11.4	24 31	124		0	151 55
ale too De	11 626	12	1 ASK	1 633	33.125	'1 11 fr	11 29 Mg	5 f.	108	AL MAR	1 44, 1115	100	Se 4 4 45	March L 1AS		f5,64	-15 64	\$204,474,770	61702		- N	INTO M
Biron Co. History II	0.121		1.008	0.564	13 664	1765 th	0.550 as	71.416	3.00	£ 546 Mo07	DISS My D	- 000	60 18 d d 000	Fa.TJ A ADR		1.65	166	144187471	100		- 2	

EVOLUCIÓN ÚLTIMAS OFERTAS PÚBLICAS DE VENTA

fedia	Precise Diameters to (on ourses) 18, 40 6, 50 9, 50 14, 00 6, 50 9, 25 9, 10 5, 84 12, 86 11 100	23,80 1 86 14,61 6,35 14 85 16 10 60,20 1,34	Mán. Sió 1 10 19 pr 21 de 1 15	10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 1	(7) (euros) (5.3) (6.7) (6.7) (6.7) (6.7) (7.7)	(%) (%) (%) (%) (%) (%) (%) (%) (%) (%)	29,20 1.80 11.64 5,64	Más 23 G 17 G 17 G 17 G 17 G	13) 13) 9.43	Direct (11) (course)	Mentals.(1): (%) 94,52 29.88 16,84	Rentab. then
Harry March	16,40 6,50 9,50 14,00 6,50 9,75 9,60 5,84	23,80 1 86 14,61 6,35 14 85 16 10 60,20 1,34	1 18 19 83 21 48 11 18	15 % 17 % 17 % 18 % 11 %	5.33 0.91 0.13 136 4.91	60,83 78.09 96,53 76.13	29,30 1.80 11.64	23.0	3.33 1.33 9.43	52 2.90 2.02	94,52 79.88 16,84	2.3.4 2.3.3 7.5.5
A TO THE PARTY OF	6,50 9,50 14,00 6,50 9,25 9,60 5,84	1 86 14,61 6,35 14 85 16 10 60,20 1,34	1 18 19 67 21 46 1 18 61 18	11% 11% 1184 1184	0,91 0:13 1:36 2:90	28,09 96,53 26,13	11.00	17 87	1.33 9.43	\$ 90	79 88 16,84	31.3
THE PROPERTY OF THE PARTY OF TH	9,50 14,00 6,50 9,25 9,60 5,84 17,86	1 86 14,61 6,35 14 85 16 10 60,20 1,34	1 18 19 67 21 46 1 18 61 18	13 % 13 % 13 %	0,91 0:13 1:36 2:90	28,09 96,53 26,13	11.00	17 87	1.33 9.43	\$ 90	16,44	35.5
A CONTRACTOR OF THE PARTY OF TH	14,00 6,50 9,25 9,60 5,84 17,86	6,35 14 85 16 10 66,20 1,34	21 ds 11 ds 11 ds	13.85 5.40	1 36	50 33						
THE PARTY OF THE P	6,50 9,25 9,60 5,84 17,86	18 85 16 10 66 20 1,34	21 66 1 31 60 11	13.85	2 33		9,64	181	9 TA			
The state of the s	9,25 9,60 5,84 12,84	16 10 60 20 1,34	011	5,40	2.33				- 7	3.50	T# 88	1 3
	9.60 5,84 17,66	1,34	011			231 39	23.12	24.24	16.31	1.75	299 88	,45
1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	9.60 5,84 17,66	1,34			1,33	57,73	10,40	1 46	0,33	148	62,26	119
M 2 IF	13,66			14.4	131	372 17	86,10	4 (1	50.75	3 41	862.79	241
M 2 IF			1,10	134	0.30	刀割	1,34	1 14	134	1.20	72.48	64.
14.2 FF	71 NO	3,35	-(3)	730	1743	76 09	4,59	4(6)	133	[]	54,25	5,0
		44,43	68,88	42 1	5.44	547.25	64,02	65.30	34.31	3.30	547.50	6 5
5 P 5 P	28.25	32,47	37 E3	24.15	5.8	57 DE	26,28	A. Ki	73 36	15,50	35 15	15
13	3,56	0,01	113	0.01	0,64	-61 09	0,63	370	6.31	1.34	-61.64	1.1
55 2 14	10,00	6,15	6.11	1,23	0.24	28.32	6.16	:64	6.73	265	13.31	0.5
14 4 14	10,25	7,67	747	3.9h		35.17	6.40	2 Ka	r.M		33.46	67
54 + 4	14,50	10.00	1130	1.31	્રાક્ષ	21 07	12.72	2.4	13.35	120	-4.31	10.3
2" 14 14	10,00	9.85	2 40	1 Oh		31, 20	10.58	10	E. 54	3.2	45.54	,1
7 4	13 00	21.17	34.77	32.75	7.57	154.od	26,10	37 10	43.24	634	184 46	5,3
1 15	58.00	157 19	Lakel		24.53	211 64	177.80	15 60	156.21	25.4	261.80	3
14 24 15			1 14	1.47	143	31.46	1.64	1 68	121	151	27 14	3.1
1 1 15	14.00		31.15	Di Ni	603	750 mi		35.00	76%	US		9,)
1 11				3 43						617		d'i
14 . 15					7			3.77	1 43	- 1		14.7
5" 4 tg	2.24				6.22					(4)		144
11 2 17			1775	1.49				155	0.45			6.4
FE 1 17			7611	767	- 20.0			10.59	541			YG
3 1 1				3.28	0.47			1 64	11/2	\$ 55		5.1
25 % TY			175		0,45		1.32	4,35	6.50	116	36 M	67
17					6.03			35 16	1555	140		9
18 1. 18				5 0	-607			160	7 31			156
6 17 16									10.00			132
21 . 6								174				34
71 70 18									5.24			243
1 12	7(1)	17.0	641	1 50				338	111			91.7
M 2 1				1.17					1.33			36.3
1 17 77				11.30	5.29					179		737
		éstan.	2 24	44700	471.2	alsi.			14.55	212	710	- AT
371377777777777777777777777777777777777		3 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10	3, 50 0,01 3, 50 0,01 3, 12, 10,00 6,15 4, 10,15 7,67 4, 10,15 7,67 4, 10,10 9,05 4, 12, 13, 100 23,37 4, 13, 100 23,37 4, 13, 100 157,19 4, 13, 100 157,19 4, 13, 100 157,19 4, 13, 100 157,19 4, 13, 100 1,00 4, 15, 10, 10, 10, 10 4, 15, 10, 10, 10 4, 15, 10, 10 4, 15, 10, 10 4, 15, 10, 10 4, 15, 10, 10 4, 15, 10, 10 4, 15, 10, 10 4, 15, 10, 10 4, 15, 10 4, 10 4, 10 4, 10, 10 4, 10 4, 10 4, 10 4, 10 4, 10 4, 10 4, 10 4, 10 4, 10 4, 10 4, 10 4,	17 3,50 0,01 1,12 1,10 1,12 1,10 1,12 1,10 1,12 1,10 1,12 1,10 1,12 1,10 1,12 1,12	17 3,50 6,61 122 17 18 10,10 6,15 6,11 6,28 10,35 7,67 6,7 6,7 9,7 3,60 10,35 7,67 6,7 6,7 3,60 10,35 7,67 7,67 3,60 10,35 7,67 7,67 3,60 10,35 7,67	\$\begin{array}{cccccccccccccccccccccccccccccccccccc	\$\begin{array}{cccccccccccccccccccccccccccccccccccc	\$\begin{array}{cccccccccccccccccccccccccccccccccccc	\$\begin{array}{cccccccccccccccccccccccccccccccccccc	\$\begin{array}{cccccccccccccccccccccccccccccccccccc	\$\begin{array}{cccccccccccccccccccccccccccccccccccc	\$\begin{array}{cccccccccccccccccccccccccccccccccccc

Through-developments include the production development in the control of the con

EL COSTE DE COBERTURA DE LOS BONOS ESPAÑOLES (CDS)

Etriste	Predafili (partie)				Emper	Predo (1)								Nerous Nerous
Berdrola	35	0	0	0	Altada	41	0	1	0	Neta Hotels				
Endesa	45	0	0	0	Santander	40	0	1	0	leti S A	16	0	0	0
Teleforeca	62	0	1	0	68/04	40	0	1	0	Reino de Españo	25	0	0	ō
(I)						t						-		
.*		,	- 1			2.7				67 6 7				

PAGO DE DIVIDENDOS

THLUE	Bit (T) G		p. Bruto	Hete
MAYE				
Castellana Pres	30-5	A.	9.9260	0.0211
JUNEO				
Colonial	46	5	0,0084	0,0068
Merlin Properties	4-6	(0,0084	0,0068
Beig.fofte	4-6	A	0,0400	0,0324
Aintali	5-6	À	6,1840	0,1490
Elector	5-6	(9,3977	0,3221
Albia	5-6	_5	6,0200	0,0162
Aprenti	7-6	A	8420	0348
Deca	7-5	A	0,2808	0,2274
Hispanotels	10-6	5	6,1339	0,1005
AccelerMittal	12-6	A	6,1978	0,1602
Hispanotels	12-5	(0.2n29	0,2.70
Plarmalter	14-6	R	0,6500	0,6900
Atresmedia	20-6	A	0,4300	0,3483
Teleforsco	20-6	ΨĮ.	9,1500	0,1215
Alquiber (km	_21-6_	A.	0.2880	0,2333
Viscofan	244	۲	9,5960	0.4028
Elve Foods	28-6	A	4,2200	0,1782
JULIG	1.7	-	0.0000	a anca
Endeso Itemabilitaria del Ser	1.7	5	0,5000	0,4050
Fluides	1-7 3-7	Å	0,1500 0,3000	Q1235 Q2430
Gestamp	3-7	3	0,0773	0,0626
Enagas	47	è	1,0440	0,8456
Global Degranses	9.7	R	0,0977	0,0791
Vidrala	15.7	ζ	0,1864	83 10
Acermon	19-7	(0,1100	0,2511
SEPTIEMBRE	17.7	`	630100	012317
Aperate	12-9	A	0.4250	0.3443
OCTIVORE	-0 /	1.0	07.000.0	190 710
Eliza Foods	1-10	A	0,2200	0,1782
HOWEMBOLE		2.0		mj 11 mp
leditors.	4.11	(0.2400	O3163
Inditox	411	E	0.5000	0.4050
DICIEMBRE				
Fludra	3-12	C	0,2500	0,2025
ArcelorAfittal	4-12	À	0,1978	0,1602
Aperam	6-12	A	0,4250	0,3443
Telefonica	19-12	8	0,1500	0,1215
			_	

A Augita C. orgánicitais & Franco D. Jims E. tidja. * Dudryage Edinferch a discardate bestättet in gath das be-Messen.

VALORES DEL MERCADO DE CORROS

		ÜLTIMA SESIÓI			AN	MAL		Sigli
Valor	Gene	DIECHO	Theles	Mário		Alleni	Nig.	Belli
Ayco	0,500	- 10	1.918	9,680	My	0,600	Mg	MAC
Committee Making	21,460	=	300	21,600	My	17,700	En .	BAF
Cevass	6,000	=	1,001	6,700	Mz	5,900	My	
Ecolomber	1,000		200	1,000	Mr	1,806	Me	BAF
Liure España	12,800	En. 23	-	-		-		MAC
Hinersa	8,000	==		8,000	My	8,000	Mr	MAC
lansa	50,000	fe 18	-					Bill
l'e Hadad	1,000	A.23	-	-				BAG
Docaresa	4,800	=	10	4,800	My	4,800	Mg	MAC
Unión Europea Inc.	0,030	Se. 17	-	-				MAC
inter ingenieres	0.073	=	20,000	0,073	My	6,673	No.	MAC

where any other reason continues are an extensive at the continues of the no anterior estiman en les pagnice del privadora del tunes. Sigles de las polsas: NAD; Alabeit (NAD) illuracione (NL, Billion VIII), Autorios

AMPLIACIONES DE CAPITAL

Sededed	Proportión		Val. teórico deredio				
Reiglefre	1162	Liberada	0,04	9,04	2,684	2,61	17-05/31-05-24
Almirali	1147	Liberada	0,20	0,25	11,750	9,69	17-05/03-06-24
Viscolina	1138	Liberada	1.62	1.62	61,385	59.10	28-05/11-05-24

FUENTE Bolsa de Madrid

VALORES ESPAÑOLES EN EL MUNDO

		بالتكابا	
Francfort	Cours	Variation dis (%)	Titules Hegeciades
Acesinda	9,96	-0,20	1,726
BBYA	9,84	-0,49	100
B. Satiadell	1 90	0.32	
Endesa	18 99	1.74	4
Eroos	1,45	-0,14	
therdrola	11,97	-1,44	3.614
Inditex	43,58	-2.05	139
idii Hoteles	4,35	0,46	-
Repsol	15,10	-0,82	250
Telefonica	4,19	-0,83	14.473
Lisboa		Vertrode	Thules
ri2049	Corre	dia(%)	Hegedades

Merija Propiernes

Paris		Andrea Street, or other	-					
Fere	Gurre	dia (%)	Regociados					
Althus	156,74	-1,09	699.281					
Arcelor	23.18	-3.17	3,733,720					
Nueva York		Veriación	Tétados					
MARKET STATE	Gure	dia (%)	Regoriados					
Repsal	16,21	-1,38	54.734					
B Santander	5,02	-1,95	319 003					
Telefonica	4,47	-0,89	38,515					
BINA	10,64	-2,12	169 130					
Total	100	wies	Portentaje					
PULES	Rego	oudes	sobse total					
	10.	2.60.20	6.27%					

S&P EUROPE 350

29-05-2024

Hambar (19	Proce	Combin I			Mades Vo		Booker (*)	Preds		rich. Minnes nail 53 oft noman		alar Prov Stagt	heatry (*)	Protection 1	Contino St.		Minero Bultuenaer S	Money Bu		Nondex 215	Protes 6	inches.	Routet	Aliano Aliano		der few flast
ALEMANNA (1)							FINLANDIA (1)						Harpe on and min F	13,60	(19)	45,3	13.16	0,9 1,	4 8 54	New PA F	r 84	18.	(4,1)	26.10	55 505	5 (3
Absolu	35113	130	51.63	A. A. Ma	ME S BU	43/6175	O4 speaker T	41 in 41 in		(A) Statistical (A) (A) (A) (A)	10 At day	6 (1 1 1) 6 (4 1)	Fe2x Gardings IV GA	1.95	0.03	13/4	72 Mg	37 Mg 38 6 M/28	160 7× 30 (×5.30	1.F4 surrord	59.26 632	160	617	ed a Vy	11 N (x2)	17 5275
five a Mi See AC N	4 24	3 (9.90	4 4025	41 2 45 1 Va	4 4 F4 21 4 D6	les, h t Bl	416	90	10 H 1 W 21	10 4 363 30 No.	27 5656	begenschunde IC, hikania T	195g 107	(III) (III)	5 al	17/54 bb	ole fea	4144	Medical Manager Manager	37.49	3.5	113	1 + 41 1 × LJ	14 2 May 74 24 25	40.74
Boar Ni krem Wester E	11.12	5.0	1 50	167 10	F25 123	21 77 18	Metal Capacidae (1)	HX	510 4	3 12 Ns	As News	2.45 36	Intervien Anter-E	5.4	1.93	1.4	I' H	5,01.25	76.1.4 (6)	Title are body 28 T	0,25	7.6	K.D	1. 43	1,2" Nr	2.8 %
BAPA Hear K	1 77	1,at	173	15 4 10	14 1 1,4	3 42 3	Seat of E	10	2.89	(3) (6) WE (3) 94 YE	1528 My 2 FZ My25	SAME E	lantare (44.4	192	43.1	V 14	5,5 x 6 <u>6,1</u> x = 92	1962	Tyture of E	4.74	2 NC 1 K	1,13	3 #3 1864 lb	tis My	116
process to the H	* 42	7.7	41.13	In 4 My	1 d	1, 1	An harry W	114		50 1 34 Mg	No ha	27 3 Ed	larghan E	266	1.00	17 17	25 Mg	14 6" DOZ	138 W	few 19th 1df countries 1983 f	7 (f 1 3 (g)	₹E	40'00	14 12 Mg	11.0 M/S Eac 145a	4007,1
formation is a construction of the constructio	50 50 40.5	230	123	1 4 329	18 M 481	NA U	San byenoute Of MI	95 85		N 1 10 40 16	F 1 % J	Number 1	track was a d F	1.00	10)	191	2 11	100 40	1174	NORUEGA (2)	154.75	410	thei	1. 5.1	JULY Park	7 (93)
Later Land III	更通4 艺生	4.40	4,4 (8)	(3 × (2)	dia tad	2 70,04	FRANCIA (1)						Look Bring Cl. F	1,35	1.50	TUT	During.	[-0 [0	相互相動	ISE Berry F.	10 61	1.50	73	2 3.	53. W.	Tr. 24.5
bestehn Bear A. F	n 14	. (N.O	Is a lo	1 2 1,1	17.05	Alliquit IC	4.6	139	(a) 16: 1-10 (a) (c) 10:	31.347	1) 46(3)	tinha aik okepilit Nim 5 ganagk hij	50,40 5.22	1.10	- A	12 14	1 4167	36.8	Veneral de la	Ur. 7 III: 3	8 E	7.13	90 c x 1	2015 H	4 (8
Indite has Al II	177.85 美衣	2,00	1,53	存みに	85 (142 41 - 22	H 9	bris 4 1	14 V		90 D 11 G Ng 120 C 25 S S S	12 1 No.	Drive (I	Notice and other R	製工	1,30	150	6,75 162	13 0	114. 30	Nama Profes AS (AFe) Chica No. 9	94,49	316	5,60	MY V	19. VI	165.5
Bestida beskun Ali T Eun 18 180	1144	14	(4)	11 × 00	11 v 4g 1	01/505/29 23	Johnsofth DAF	40 95	1,60	10 18666	7242 3621	635731	Nipods (M) Makemat and (M)	1534 ILSI	2.00	711	17 (4 14) C.6: 10)	11) 1(J) 631 Mg	3 - 51 5 - 51°	February J. P. February Burnston M.	15:03 5894	116	7.10	to a My	5 1 6 1,1 1 1 5 19	S 10 - 3
George Medical S.	* P // D.	1,0	130	44 (1)	1 70 2	1, 19 4	BPFWay Fr	强用	133	36 38 . Ab (4) 72 97 Ab	2 (6) A	1 4 3	Notion of P	5. 6	(0.0)	6 4	13-10	135 10,25	214.7	PORTUGAL 11						
Add to	30,03	170	CIN	AL # 1625 Z Y 46	1 - 12	144	Regue 1 Reservoirse skill	77	1.00 .	10 28 a Ms	2 100	8 -10. 3	PART II	9 6	20	14	A 6 50	14 19	15 6 576	Freedom Book T	79,6	1.T	21.27	16" h2"	1 K 92	11/041/4 11/1/1
Fedral Action Applications		1/40, 60,0	19.50	K. 6 M	M 7 1 1	1/8 4	Street 19	201 %		(a) 18 c 61 (b) 18 c 61	15. 11 Mg23	274 8	Provided T	ार्थ ग्रेश	4192 (193	4.8	43 6	GR MES	\$ C.3.	SUECIA 21	BC ,(4)	430	2.54	22 fe)	17.5 do	s (na)
torde og 5 - Fr. torde og 6 - Egentil()	E 67	10	7.73	IN A US	66 e.l	100 K	Laure K	- 4 N	100	(3) hat (6)	10/2 tret 5 July	99 h	Promoc Hollege E	(7 45	141	154	1 1/2	44 W	ANG	At red to I	18-60		30.29	partie,	un viege	
Estranto & B	37.57	17.0	1.60	41. £ 1.3 97.29 Mg	4/1) NAO	E40613	les at others for	3,34	377 1	(3) 45+61n	3,56 16.1	27, 544	Rate Fairmer GR BC	_4.X 345	430	/130	57 ES 16.1	81 B	48 187 2	HE PART	190	1,7)) .4)d	115 x 47	10 7 24 3	
Vertebra 5	197.17	1/0	1070	76,61 An 173,72 1523	55,40 Gr23 715 87 727	56.791 <u>.99</u> 23.747.47	Efficiently Efficiently	41.25 101.75	1,10	110 (1,90 h2) 1,00 167,00 mb	43,25 My 92,58 Octi	11.670.13 8.279.17	Streets bend th	402	1.10	441	635 (62)	14 00	A PA W	Address Vo	197 - 3	17	443	91 0 92	21 5 CAH	1 5 12
Waster of the	45 31	140	3 15	211 2 42	13 4 125	11464	(sectority) 5	201 X:		129 16 H	1 (a) 14(2) 16(-6-3)(a)	6, 7914	Fill Tails We	43	1.00	Rije	56 F H	41 164	26,	fgm 42 Ankers (16-17	15	ξ.¢ 10	39144	1 File lead	1,91.5
Prophy by the	916	270	113	3914 1623	型學 #	12 50	grow and 67 hs	C k	1.80	N L UQI So Unith	6 6 h	9 14	Raffe Acyce Holdings cl) Same GR. 187	160	430	40,18	431 Mg	16 時2	\$25P	(J'16-7 Inssessif	1, 72	410	4 23	319 c 1/2 (4 r	10 St 10 St	1343
Krate kanning() Kom č C	6,93	1.6	1 M	ELC X Za	2 h 2 u	7 - 4	action of fi	7 T	1) 1	130 I 106J	F of No	444	Strekey (EUI) Shrukes IEI	175	1,00	4,01	1.10 dg 4.65 JQ3	745 No.	1.13	freez to it about the	757-11	18	₂ /3	264 to 162	123 015	4 4
Bagmilli V Bronneld by E	20 Jq	J T	7,41	53 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15	17772	34.5.16	degree by K	, 47	1.0	W 189 180	MARK NO.	1440-14	प्राप्त के कार्यक्त भी जुरू है।	17/00	1.00		54 96 BES	(to a ())	25 7 7 1	etrp H	11-33	150	70,00 10,00	2.01.00	2.2.4.1.1 2.2.4.1.1	31. '5 N
\$4 € 1 \$4 € 14¢	12.42	2 40 1 AC	35,13	\$ 652J	Up (d	7 W7.2	remains denoted	10 51	2)	100 1642) 16,	00 8 0a	29 3	ews free (SM	/4 k	4.11	16£	(4-6)	12 2 W	1 7	Here A Shart, Ald T	115-93	110	,£0	28 4/ . 4 h/s	1 M M/W	V 4 14
Securitating Purity	361,00	3,00	27,48 1.62	301,711 Als 785 30 4V;	217,00 GE	7,046,7% 142,621,05	L and (OC)	_ \$48,30 . 7,0,30	THE R. P. LEWIS CO., LANSING, MICH.	(30_ 456,99 46_) (30_ 845,10 (L))	300,35 0:23 66748 (n	364 116 M	Sheliti Smith & Nephew (S)	5,00	- Gio	4,16	\$1.471	J. Mil	114 47	Barrasman A	16 .42	15	10.60	14,19,	27E Y 1825 17E W 1825	5,17,8
Servers Energy AG ID	25.00	3.80	115,00	26.85 Aly	(37 6 (2)	14,294 F	th how upod	現場	-0,22	19 1 Mg	36 G1 30 4 C3	7544 ±1 2 ± 54	Specific CR. () Specific CR. () Specific CR. ()	17,05	-Q10 -Q20	3,38 14,30	114,15 July	15.25 O.25 10.51 O.25	148.%	Managara da I	/L /1	4%	3 60	36 4y	18 2 22 1	44 14
Sinner Healthners II & Syrvey II & M	197.59	4,20 9 10	79	57,7K Ala 112,0K Ala	40,64 Se23	15 att as	Per at the set \$10.	155 E	· 1	3) . 10×1 N ₃₄]		29,6631 3616-18	Strong (Nation 6)	271	-6,50	25,10	7,66 160	48:34 3:44:00	15 July 15 Aug 1	Survey Some B. C.	139-5	190	, 99	75. E Q7	31/21/19/0	4, 41n
Indianager Au (C) Indianager Au (Grg-C)	139,00	2.00	819	HALLE MES	44.34.429	4:644F	Particulation (C)	51.36	3.38 4	180 S136 No	31'38 mASI	10.916.86	Topic Mingary (C)	3,25	-130	1,50	1.49.50	1,00,003	15QH	SOLE Share W.	12.31	7.	1(1)	10 1 91	32 CL3	1417
Ram a bij Zamb v K	(4)	12	, A1	En at 171	16.35 Fa	207 M	Specifican Cell ()	46年	-150 2	20 87A4 Ng	19451-103	79.543,55 44.229.18	Union III.	42,21	-460	1.3	(1.17.14)	MARR.	157 d 30	Stond waters but F stones to 8.8	100.03	180	, 43	3 4 44	41 31 15 1	Tan 1
AUSTRIA 111	44	101	/1 nd	43.15 46	11 4 4/2	16.201.4	STAND AND BOOKS	7. THE	7,00 2.13 a	(B) (B) (A) (A) (A) (A) (A) (A) (A) (A) (A) (A	Take the	13 -4 £3 5-5-5	there seems the	3,74	(3)	17	7.7 Nr 3 3 sr 4	of April	3.000	DENTE S	1,55,53 11,33	18	.10	MALY	28.4 (c): 13: (c):	3 6547
SAN NA F	45.84	ملاي	12.20	45/8 My 1	SEAD FE	4.653.15	Secto Grande III	17 5 27.00		270 27,85 No.	135 47 0GU 2073 0c23	17: 54-37 20,253.31	Western IC	14.55	1,90	1190		16 % Dig.	1550	Verdande India (F	17.39	180	. (0	162 47	15 % Pp.	46.57
BELGICA (1)							Sadworl' Habenfurthicks (f)	85.25	4540 -1	140 18540 Fn 130 162,39 3x23	77 64 Fo INLDI RD.	7 A34 57 6.909 34	WIPPYT,	11,00	1,10	2,30 19,46	8,07 (kJ) 29,77 (kg	6,01 (b.23 18,44 (b.23	115/ES 35,77L/0	THE REST TO	13, 143	130	210	X6 1 4/	5 65 Agus , 15 Agus	3.32.7
hyraelly hyraellyn K		490 T	19,60	48,30 Aby 62. 4by	科科 1 五	17HJ71	Pages T	154.91		At 16644 MF	125/17 1923	W77 15	HIDE ANDA (1)			14.21	YOM	*1 1 1 1 1 1	72743	Telenogia sig	3 .6 26 × 16	1/5	130	(14)	2411.10	1,13
Angero () GAE Brooks Lambert (F)	(0.10	(EX	3,10	75,82 5623	67,30 En	2.202,50 2.202,50	trahel foderos (III)	74.00		7.00 00,00 mg	6/4 MI	1.64635	Agenty Is	1,175,00	-1.03	17	Taron sis	MANUAL WA	28 6.2 21	50-24-2	/T //2	- 44	1/3	STEA.	AE ~ No	1 913
COLUMN TO	12 SE	100	70	The St.	** 34 S 103	24/21/11	Note Everyone (SIII	11.2		140 31,32 mg 150 135 6 Mg	2536 0:23 1975 - NJ T	5 94 ()	Analistic (N. E.)	19,6	600 6.00	17.	24 L. Gr.	2 C U	43.4	Approximately (G)	(63,	1.00	10.69	44. Wy	14 8 (42) 11 4 8YU	
ICE AT	1,731	-	17.23	19 a 19.	P2 & 4TT	16 d &	Americal F	1176	,40 1,58 /	10 12 No.	9.47 3.2	1194	Alia to be FR the An is an ital bil Jal	1 14	130	1.1	16 24 H	11 C P.	7 - 7 	Marie May MG P	190 H	110	12.49	2, + 4, 40. 4,	60 0 kg 1 38 8 7628	
DINAMARCA (2)							GRAN BREJANA IZ					536.11	ASP and TI Rest waster \$10 ft.	6-2 % 表表说	(14) (1)3	1918	FEET NA	HULL DIL	SECT.	San Green A. R.	COL	1.10	21.00	1 [7] 1 [2]	125EX e	€ 4" €
IF Wider Hamst T	12.010.00 PW (0)	0,10 0,50	130 1	4.294,00 E29 3.3,76 4,3	FROTAL	1.455,17	Abran (FI)	4.71	- 1111	CR1 25 M2	22,1 (3	0 14	Astronous de la Company	44 4	(1)	14	47 V 166 175 D 160	9 6 U, P 16 U;	43.9	forgagern belyted attentia film T	14,2	11	1,10	Sed a We	THE CAN	ALVIN.
Entaine h & BE	4 ±3	3.4	150	FE CAL	9 (tu	14.14	high hiterar W hitshyrrathly Mi	73.K N.R.		(3) 34 Mg	15 E 1.1	1 5 3	De Seenan AC W	7.76.18	130	44	7º L. Hu	% [a.,	444	the or First	11 1	12	31.00	7 2 9 V	2 NEW Agus	
Egypte stem polific this at 1	1 33	5/00	43	91(11	4 + 4/2 814 3 x	35 7 5	hydrated	提事	211 gg	(4) F14C76	65/11 No. 3 15, 11 Myzl	3, 406 13	Limitation that the graph (III)	17	1.03	f.a.	D1 Nr	1 21 H	1 3/14	the for J. T.	2,0020	1,1.	1 //2	10 (d)	41 4. ho, 1 2 * 3. Va	1 11 1
Secreo AS Si	1,530,30	1,70		1,42,00,421	Ublace	14.3%/1	Auto SodorGL (T)	7.31	1,82 1	50 134,4 Mg 130 7,63 Mg	5,00 Agra	17 67 (7	Product &	135,45	-0.00	11.50	NET AT ME	110,25 0:23	139148	Led Express in 1995 Led & Sound And Cold	MANUEL	170		14.200	5 X Q X G Q 23 95 200 20 6623	. E . E
State House AS (D) State House So (Co.)	(14) (14)	150	LAJ -	201.9 Aby	1110002	465314 40 31	berg E	4.00	0.40	49" 149" 149	17.6 37.1	1917 14	Migray Will Amedican no to T	14,11	130	1945	1817 (6)	151111	-61.0% (71 -57-4	agrad (Amanula)	1, 1,2	LE:	9.65	14 . 41	48 123	5,85,74
Dren &	(5.13 (5,13)	1. X	6.53	E X Iv	2 x 321	12 2.5 %	help i	2.6	a.35 8) 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	124 See	1952 H	AH a Hs F	En. 54	(13)		8.86 Mg	5-6, A2 17.25 (02)	25(3)	Second of	4 P	14	47.45	And A Paris	21 2 97 1 1 8 223	74-5-1
Parameter C.	11610	14	410	1314	546 K h.,	1 2	State Sent Sent Sent C	13.10	29 1	14 13	19, 361	7 5 7	Proper E	15,54	. 2.00	25.95	72.04 (03	25 M fm	35A.M	Partier to History	10,51 _ E 194,58	-0,70 1,80	6,68	1311,00 Air _	780, 45° 123	306 34 ZOR
CSPANA (1)	15613	4,0	2,41	4-16-1	3 34 34	21461,	3 (c) 1 (4 = 1 K)	419		(N) 1 had (S) 21 eas	4,64 cm	134 (4.15)	Restricted RV (0) Universal Water for RV (1)	48,84 37,94	1,40	8,31	57,36 003 29,42 00	18,50 Ab 18,50 Mp.29	6.390L53 23.310L54	Rode Hig. 44 (R.C) Exter His william	151,40	-£20	3,00	214.00 M2 21d, 25.25	231,00 My 234,47 My	7 500,00 s/hata/X
M. I	0° DE		1,93	4" 2 My	21 2 1 1	1614	pret are office of the	12		(5) 5. Hy (7) 43 W(3)	297 031	2 W 1	Wilters thyrotri N/ (I) #RLANDA , 1)	148,35	-0.80	15,30	151,25 Hp	196,00 big 21	99-157-29-	Sandur für Sig Fifi T.	31,57	130	16,78	32,55 My	178.30 (429	14.855,10
Arudez h (z 11 K	PH 12	150	1 53	64 3 W23	2 1 2	I AM	harry_	4.4	4_15	10 256 b	My Ages	7.6	Red betallikill	11.4	0.13	1.57	10 to his	The Bus	119	Schmitter mag spille git	2.7	¥	54.0	235 1 47	13 03	5.9.)
Bares Sastandor S.E.(F)	4,69	1.50	AH	4,88 Ny	3.05 NA33	00.234,76	2-Oriental Printer	1125	0,13	(0) (0)	10as My 1 a 1/21	4.7465 Yrmr 43	Paggar F (P4 75	630	14.97	45 C 1/4	16-10 ×	15 (b) 30	Space V	37.00 37.00	TIC	1.0	342 97	.*1.X 5i.29	41 19
Etro (-) Country (-)		-170 -490	""-	1120 Jb 510 My	1,12 M/23 3,41 M/25	£167711 2240414	Provided 1	415	1,90	10 M24 M	भारत संदूर हर्ग, क संदूर		Stationary M	4()(121	45 as Mg	39 10 ft.s	16.7h	following the Salar	3 54 280.12	LE.	- 13	30 4 81	200.00 oc.25	33163
Cather Messet S.A. (1) Frage SA Sill)	33,14		7,10 -9,60	14.42 F.EL	36,26 Oc23	21/00(41	hidabi Mir	EB	1 13 1	(a) 6, 4, 1, 1, 1 (b) 6), 16, 16, 1	4/ 4g/s	6,22 G4	MALIA 11: Assessment SPIE	,14	0,03	22.79	20.00	TE TO 14(2)	27 615 P	Stummann Ag REG (S) South Gr. Ag (B (S)	195,90	410	1450	750,95 Alg 200,70 029	10(25 &2) 10(35 W)	
Enders St. (SE) Famoust SE (II)	16.02	1,70	3,41	2(45 MB 1748 My	1), e. vi.	19,657,00	Super PE Transfe My	3.8	113	1 H CI	2 /6 Mg	1 7 %	bienz dem offster frei sin 50b	45	1,40	.8531	6.7, 10p	3.00 Muzii 5,57 Old3	302944	September Ag Heggister	95,59	-130	35.dl	24.4 (d) 666,00 Abr	10.5 Mg 512.00-823	2174 3
Seth Mill	36,10	560	9,36 (1.79 0.54	15 4 5 21	190.97	2.95.75	Franci	h 58		(३) मर्टेन (¢)	a 4 My	1 41	B191 E	14,86	1,30	438	15,73 Di	12,63 10,23	D 13713	Supa Prime Situ AG (10)	13,55	0,50	7,00	9010033	TS 80 My23	74 n.u
Bedrata SA (CE)	11.95 43.58		0,50	12 % My 46,67 Ab	1/34 W/43	25 357,01 52,812,04	STREET TO STREET TO	10.7		(3) 3 . Mg	1 44 K	17 [1	Fetran MV (S) Long Stand, PM (F)	577 4,68	1,30	- 31	465,33 Mg	316,63 Ye/23	15.2	Some Revision (F)	113,35	10	19,98	THEIS ME	(2 g 1/2)	1 4219
Maturity Energy Gr SA (SID) MED Electrics Corp. (SIM)	36,31 16,31	1,30	-930 1,78	16,77 My	11,54 Mz 14,40 Fr	513175	act or Ni act	12.0	240 2	1 (a) 12 (b) 13 (b)	15 0.163	9 19 4	Introd Sarpanto (F)	25E	2.10	44	3,77 Mg 23.0 Mg	01 1023	11 100.36	Ferman Gr AG (B)	771 7,11	1,80	-3KH -6,98	11,56 Ab	12 of Vy.o	
Regional SA (E) Entrebusia SA (E)	15,85 4,18	4.70		16,78 My 4,26 My	12.64 RH 3.51 LH	19.887 FT 25.984,74	Salt Sec T	12.00		50 pt 7 trus	1/4-L1	3.67	Medical State	14.4 b),26	1,30		70,34 Mg	# 53 Te25	0.01136 2.44g/lt	Mig di p ha aregnas is disf.	40.00	FK	44H 711	44 <u>- 4.</u>	45 K 1921	
Bitterpress to 600	epe SE	* Sector	Trifers	pro (SC Born	e de sesure i	F Frequit	Finance 5 Salet 1 les	nhus 'II'	rio ngar	y lees stage of the te	lde de († 16	10101010101	es 18 Services Errors. *	· Lascieu	164 7 E	Control	cook free Post		perende te	e and mounts						
_																										

BOLSAS RESTO DEL MUNDO

29-05-2024

		Dulier.	Bertah.	Hát arrest	His area
	Gerre	(%)	annual (%)	(divisa)	(dwest)
ARGENTINA	Petos				
Agmertal	60 10	3 09	14.76	69,90	44 50
Abar	1 201 30	2.77	2,86	1.006,00	715 (0
Rance Maceo	7,460,00	0.85	174 78	X 729 90	7.240.00
Hos Hances	4 % 90	13 34	134,76	4 550,00	1 775,50
Cornernal des Plata	161 20	0.98	120 16	165.22	14 00
(nead	101180	26	21.31	1.24 (0)	825,50
deter	1 1(0.90	2.29	17 BJ	1 1 50 75	246-00
Grupo Gallicia	4 164 10	1,43	148,17	4 (100 %)	1 648 .0
Bd	134100	1.43	56.57	1360.00	741.0
rde/ma	1.798.50	2,56	59, RD	1.7 43,00	718-00
Menagar S.A	10(6:0)	7 54	41 64	1.120.00	651-10
House, Any Plata	3440	1.24	56,49	4.675.30	2 540 50
Pariga Exerga	2 31 95	-0.04	22.48	2.56/1/92	1 975 10
lancener	161 11	1,83	10.14	15,30	895 10
IFF A	2* 24(-1)	1,33	63,41	23-218-65	16 x26,10
BRASIL	Reales				
Barko Do Brasil	2 52	-	50:68	59.60	26,94
Budmio	12.70	101	25 16	16,69	1,,79
ludopr	19.41	7.97	24.36	25.44	19.41
E De Maran Geran	12.57	2.74	18,24	15.60	11,44
letrobus	15 30	1.55	16.80	41.46	35 30
intelet	35,65	1.47	63.69	39,56	21,07
ierdas	18.44	1.25	23 23	45 57	18,23
Leu Jimberico	31 35	49.79	7.71	5) 68	31.35
Tyresa	9.87	1.00	4 82	19.86	9.52
WRS Engenharia e Parti	7.04	7.00	37,31	10.66	6,33
Petriba admin	17.75	4) }	137	42.93	35.65
Sahregi	74,60	gag.	-0,90	84,94	72,15
Siderungka	13.23	0 60	32.71	19 58	13 DB
ns e	16,28	0.73	9,20	18,95	16,28
CHILLE THE PARTY OF THE PARTY O	Peres				
lates de Callo	108.40	0.07	4,82	114.40	90,60
lancottas	10,473,00	-0.64	22,06	10.550,00	8.521,40
ervecerias U.	5,679.00	-2,36	1,23	6.130,00	5 440,00
ारीका	121,99	-0.82	-17,86	136,99	120,50
opec	7.550,00	-2,34	17,70	7.811,00	5.910,00
inel Chile	54,00	-0,72	-5,25	29,93	52,50
ngie Energia	848 50	-0,06	-7,77	910,00	770,00
intel	2.950,00	-2,48	-0,40	3.660,00	2.950,00
alatella	2,4(6,10	2.49	27,50	2.831,00	2,000,00
AH Chife	12.75	-1.93	FLEE.	13,30	9,80
Nustra	-			20,50	16,69

	Genre	Defer (%)	Bertals. arrest (%)	Man, arread (direct)	Min. strend (dersa)		Gerre	(%)	Revials.	itin, aroad (diven)	Min. ampail (divisa)	
Queent	1 300:02	1,49	15,18	3 :0 :20	2.849.50	Corner	12.71	-9.24	3,79	15, 3	1,.58	9
Norsia	414,00	1,30	11,69	443,40	452,00	Cuervo	3 46	21	3 886	41 52	16.35	l A
COLOMBIA	Peses					Formesto E Mexicano	197.29	0.27	10,91	243.51	791 00	A
Bereit de Briggere	27 580 400	-241	0.44	13 497 00	26 520 (0	GF 4crozortuano	31, 78	1.19	3 01	124.49	21 67	1 3
Expanse	3 375 00	4,21	150	2 445 30	194 .00	Citation	37, 50	0.49	1,49	345,48	217.03	1
Grand Propos	16 80, 35	1,19	\$1,88	16.602,50	12.200,10	Grupe amo	11, 10	. 11	21/65	186 ,1	11 67	
HONG KONG	Doleres H.K.	100	41,00	14.002,00	* 12410	Gript of Pamba	67.00	1,45	23,64	81.34	65,39	1
Barre of track A value	10 s4	2.45	7.26	11.84	10.75	Kimberla Gark	15.50	0.94	6.70	5129	15 17	1
Cathan Paratic Air	31.20	119	147	9 18	7.Ju	Megacater	52.65	* 12	19,10	56.43	17, *fs	l à
Chestra fung tild	34.23	2.00	6,33	42.60	15.60	Regional SAB	164 93	* 44	11 14	164.62	140	1
Chara-leserem	73.93	0,81	14,04	74,85	65.20	Televisia	10.87	2,26	4.14	11.46	8,91	A
Coctacts	8 0	136	5 85	8.71	6.78	94m	4.4	2,00	41.09	22,74	6.15	A
						NUEVA YORK	Delares	_	12442		1145	
Call Helidings add	6405	2, 9	(.)	67.55	5070	Dow Jones						1 4
CHOICE 43	20.95	1.20	61.15	21 95	12.98	Amon. at +10755	215.94	-0.55	35.94	343.00	175,79	I A
Harris Jung Proje.	2,45	1,36	31,53	10.54	7,15	Apple computer	16(2)	0.10	1,16	195,-8	145,60	A
Mang Seng Bunk	110.40	2 1	21.25	1 5 20	79.25	HERRIO CE	171.65	-1.96	-34.15	251,76	164,33	
Horderice and	24,80	1,78	7,13	27,28	10 10	Casasta	338,11	-2.41	14.35	379,39	278.63	A
Hirto kong & China Gar		4.96	351	6.53	3.47	Cherry Corp	156.90	-1.35	5,19	166,33	341,56	A
Hang Kong Electr	45.87	134	3 20	44.70	45 10	(iv whiells	46,08	-0.43	-8.79	52.33	46,08	A
His Holding	69.43	45.58	843	25.35	57.95	(0.2.34)	61.70	-0.19	4,70	63.58	58,06	8
runteo-atomb	11.62	1,69	6,41	12.54	7.89	Otrony	100.88	-1.52	11,73	122,82	89,29	8
MTR Corporation	26:40	4.75	12.67	31 15	25.45	DOW: DC	57.00	-1,79	3.94	59.99	52,47	8
PC Virtin	4.39	-2,71	0.99	4,24	3.83	Examin	113.63	-1.07	13.65	122.28	96.65	1 5
Shanşar Industrial H	12,02	1.31	24,05	12.56	903	Geldman Sakhs	457,17	0.57	18,51	670,41	376,91	(
Smitand old	8.71	404	6.59	9.16	769		325.91	-0.85	-5.96	393,20	325.10	1 0
Telegram Brando	3.59	2.71	13.6	4.00	280	Hung Depal				197,78		G
proceeding.	25 0	2,31	0,30	24,95	22,40	Intel Corp.	167,05	-1,54	2,14	49,55	159,16	6
JOHANESBURG					Randa		30,13	0.04	-40,DI	_	29,85	G
Arego (4a)	48, 49:07	-	29.22	94 544 50	614-40	tates un & Johnson	144,44		-7,15	162,74	144,18	0
Aspen Planmacare	21 75 - 00	-	14.18	23 535 20	14 250.00	IP Margan	198 11	-0,70	16,47	204,29	167,09	B
Between	25 (4 1)	4.	4.62	25 40 2 30	22 626 40	M. Beninds	269.67	64	15 50	300,44	249,37	D
Har mores	17.2tm 00	=	44,38	18 535 30	10.45 (0	Menti la	17 - 90	0.75	15.48	13195	111 34	0
AFTY GADUD	IL 500 (0)	-	-36.41	11 >30-00	1-14-10	Nummett Corp.	429 17	0.27	14 15	612.52	34 75	8
Nedron	23.850.00	-	10.10	30 305.40	\$2.750.10	hanz hig	91,67	0.36	15,57	107,14	15,54	B
Richesons .	289 744.00		4-1-1-1	317 458,40	231 445 68	Place Inc.	27,82	-1,76	3,37	29.73	25,26	_
Sasot consteal	13.543.00		-17.11	18 525.00		Procter & Comble	161,65	-0.90	10,31	168,15	147,47	6
			- make a		72.543.00	Raythean Tech	104.57	-0.90	24,28	106,32	85.02	
Tellion	2,413,00	-	-11(,86	1.120.00	2,394,00	Travelers Grp	310,07	-0,14	10,78	230,89	191,30	R
ALBHO	15,701.00	W	20,72	15,701,40	12,750,00	Uniteditealth.	484,72	-3,76	-7,93	545,42	439,20	
Visial worths History	6.010,00	-	-16.16	7 199,50	5.570,00	Venzon	39,10	-0,66	3,21	42,84	37,90	9
MEXICO	Peres					Visa	268.86	-0.78	3.27	299.37	257 98	6
Alfa	12,00	0,33	-11,70	14,20	16,64	Wa Mart Stores	64 47	-0,14	58 lu	1 526	56,61	6
America Ment	15,94	-1,18	1,27	16,97	14,56	Wagneron Boots	14.89	3.79	4, 97	24 06	14 1/9	6
Arsa Continental	161,77	-0,06	-12,54	198,76	161,27	3M company	9156	111	15,75	112,00	96,54	1 6

		Dóm.	Revtak.	Min. arous	Min. annal
	Gerre	(%)	arread (%)	(divisit	(devisa)
(अप्रमूद	12.77	-0.24	3,79	15, 3	1,.58
Luervo	1 46	11	3.18	41.32	10.35
Formesto § Mexicano	197 29	0.27	10,91	243.51	791.00
GF Acrosortuano	31, 78	1.19	3 01	124.99	21 67
Giselya	37 58	0.49	3,49	345,48	217.03
Grape and	11, (11)	1.32	21/65	1113 /1	11 10
Gript of Pambe	69.59	1,45	23,64	81,34	65,39
Kritised) with	15.50	0.94	6.70	5429	15 17
Megacater	52.65	* 12	19,10	56 13	17,16
Regional MB	164 90	* 44	11 14	164 42	140
Televisia	10.87	2,26	4.14	11.46	8,91
9601	4.4	1,00	42.09	22.74	6.15
NUEVA YORK	Delares		2007		1045
Dow Jones					
American Hopes	215,94	-0.55	35,94	243,00	175,79
Apple computer	196(2)	0 %	1,10_	195, 4	145,60
Heriting Le	171.65	-1.96	-34,15	251,76	164,33
Categoliae	338,11	-2.41	14,35	379,30	278.63
Cherry Corp.	156,90	-1.35	5,19	166,33	341,56
(iv ynterra	46,08	-0.43	-8,79	52.33	46,08
(o.a.ala	61,70	-0.19	4,70	63,50	58,06
Orney	100.88	-1.52	11.73	122.82	89,29
Dow no	57.00	-1,79	3,94	59,99	52,47
Exage	113,63	-1.07	13.65	122.20	16.65
Geldman Saxhs	457,17	0.57	18,51	672,41	376,91
Hune Depal	325.91	-0.85	-5.96	393,20	325,10
18M	167,05	-1.54	2.14	197,78	159,16
Intel Corp.	30,13	-2.99	-10,DI	49,55	19,85
taker on & Johnson	144,44	0.04	-7,15	162,74	144,18
P Margan	190,11	-0.70	16,47	204,29	167,09
M. Penards	269 (7	64	15 50	102,44	249.17
Month in	17 - 90	0.75	15 48	131.95	11134
Wenneth Com	429 17	0.27	16 15	612.52	39 75
hase life.	91,62	0.36	15,57	107,14	35,34
Plice Inc.	27.82	-1.70	3,37	29.73	25,26
Procter & Samble	161,65	-0.90	10,31	168,15	147,47
Raytheon Tech	104.57	-0.90	24,28	106,32	85.02
Iraneless Grp	210,07	-0.14	10,20	230,09	191,30
Lintediteakh.	484.72	-3.76	-7,93	\$43,A2	439,20
Venzon	19,10	-0.66	3,21	42,84	37,90
Voa	268.86	-0.78	3.27	299.37	257 98
Wa Mart Stores	64.92	-0.74	38 Ba	1 3 36	56,61
	14.89	3.74	4, 97		16 19
Wallbeater Boots	(42)	3 7	47.75	24 96	10 14

		Difer.	Bentals	Man, arresi	Mn. ensal
	Gerre	(%)	armal (%)	(divea)	(divisa)
Nasdag		1 7		, , , ,	
Adobe systems inc	477.60	817	19.95	634.76	467.83
Adhan	5 55	196	14.19	2.41	418
ADS Marin Dew	16x 14	3.73	1, 73	771 3R	135.17
Audiobin.	146.61	0,27	THA	161,18	11.42
Aliama i Technologies	HLUP.	1,39	2.24	128 12	W M
Alex.	43.03	1.69	79.27	44 39	25,14
Uhaha	79 06	1,89	7 (11)	88 54	66.05
Alphate Inc	175 90	-0.28	25.92	133.93	11 (4)
Ansan um be	182 02	-0.07	19.80	184 50	164.57
American Airlines	11 61	24.56	15,43	11,68	11,62
American Eectronic	R* 47	1.50	7.70	92.67	75,94
Ameriel & Tel	(11)	-0.87	2.03	1 10	10,(9)
Ameen	296.37	-127	2.90	323 19	262,68
Appled Natorials	219.05	-1.03	35,16	221,32	149,50
Allassian	165.76	6.57	-10.11	257.43	164,82
Almen	460.40	0.95	21,54	495 39	106.10
Autodesh	208.51	-6.92	-14.16	256,68	20H.51
Automobic Data	240,09	-132	3.06	255,87	23251
Baldu	98.47	-1.29	-17.31	114,32	94.41
Bank of America	30,72	-1,53	15,00	39,76	31,71
Biogen Mec	214,41	-138	-17,14	267.71	190,52
Broadcom Line.	1.390.67	-1.54	24,58	3 435,37	7,949,01
C H Rabirson	81 99	-2,37	4.78	81.59	L 19
Check Point Soft.	149,05	-0,44	-245	161,48	148,91
Cintas	663.52	-1,02	10,10	701 79	577,26
Conscrit	37,94	-1,56	-13,48	46,83	37,87
Castco	106,52	-4,82	22,19	613,17	644,69
Dentsply Int.	27,12	-1.88	-23,00	37,39	27,12
Bodar lees	113,83	0,72	-19,87	150,62	113,02
Drogbox	23,17	1,49	-21,40	33,16	22.75
Elles Hill	52.09	155	19.47	54.41	40.67
Emphase Energy Inc	125,69	3,85	4,83	136-39	97,[2]
Eresson	5,86	1,216	6,98	6.23	à ty
Fasteral Co.	64.45	441	-0.49	74-42	6,1 9,9
Rum	147,02	0.40	11.78	159.82	141.85
Rectronics Inc.	33,20	1.0 *	9,38	51,64	12,13
Fish	0.88	2.33	n (n)	1 00	0.56
Garmin	161,66	446	35,77	170.94	119 49
Gent Dispital	24.50	1,25	7.36	25.41	1434
Gentes Corp	3424	-0.44	4,96	37.10	31 16
Great Mexics	63 50	4.69	21.61	81.03	63.50
Google no	177,40	4,55	25,88	179,54	134,56

(Q

BOLSAS RESTO DEL MUNDO (Continuación)

CUADROS 29-05-2024

	Gerre	20fer. (%)	Rental. arrest (%)	Miss atresis (divisa)	Min annal (duna)		Gene	\$Mex.	Rentals. atomi (%)	Min. small (distus)	Abin. email (divina)		Clerre	86fer. (%)	Rentab. arreal (%)		Alice annual (diviso)		Gerre	Differ.	Bratal.	(dorse)	Alips d
aliletine	141 60	2 94	29 €	180 12	124:06	Resto						PERU	Sales					kemira lekingi	1/6 20	0,87	45,55	9(610)2	64
supon	15,00	4,58	16,82	18,48	9,51	Abbott Laboratories	100,73	1,20	8,49	120,96	100.73	Aston	6,30	1,001	0,00	0.95	524	INSH LED	758 (4)	40.04	0.50	894.93	75
arcack Whitney	45,64	-1,79	-7,31	48,59	41,83	Abotte Ro	154,79	-0.35	-0.12	102.70	154,79	Basco BBNA Perm	1.45	0.69	-9.38	1,75	131	Dk) Electric	1014,00	0 R6	13,50	1 194 0\$	d.
ratify This is	19.96	0.26	4.34	20.84	15.19	AES Corp	21 07	-0.78	9.45	21.29	14.88	Digenovembura	12.56	2,84	17.60	10:00	44.28	Olympus	2.461.97	-0 *3	20.41	7.95 yz	5.05
dreschesh	10.14	1.42	7.36	R0 57	67.78	Altre aresp	45.15	-0.73	1132	40:13	39.23	mentent	164,15	1.32	9.80	178 50	145,03	Onaka Ganko and	1 Hours	, 102	16,23	3 50 1 32	29
sory well (tit)	19107	1,06	-6/33	200.00	192 36	Apache torp	79 17	2.27	18.70	36.75	29.17	lefierett	1,62	2.52	7.24	1,99	1.35	Relation Group	300.00	0.41	23.50	905 27	4
hat .	536.78	0.79	4.28	670.77	586.87	Bank of New York	5 10	0.82	0.47	54 NE	51 80	SIDNEY	Polares Age					Rechiculd	11870	249	2,24	134 52	. Th
cutive Surg	196 40	8,56	18:09	404.85	142 1	BHE soughtd	53.45	0.25	12,37	67.91	55.00	A4C Swapp	TA E	2.45	7.57	20 Rt	25.54	Zam shall	3 € 1 ± DO	O.RS	13.76	1 (44 0)	. 5
16171	29-32	1.9	1.49	15.27	21:44	Hack House Inc	756,58	1.92	6,90	842-06	745-10	ASI	4. 39	153	1,22	18 15	0.29	Spand and	335.00	113	-6,45	((0,))	1,
Blue Airmans Corp.	5,18	3.54	4/17	257	4,69	BENA Curp	49.01	0.52	9.62	62.48	43.56	Broken Program	45 DR	-	10.57	5D 72	41.95	Softwisk Group	1 344 00	2.77	43.44	976 02	6.0
L Senade	777.36	1.35	37,87	236,14	54431	Oriental Pin	114.66	9.93	0,93	124,17	105,24	Commennenth Bt	116,34	114	5.85	12.25	11149		17.496.00	-0.68	6.62	14 NIL();	17.
nar Advert	115 15	2,57	1.35	121 82	10101	Critique up tinc	bu UT	0.70	20.55	64.74	\$1.11	CSR	8,91	Lud	55 00	R 45	1.57	Summarro Farestry	7 14 30	2.55	17.22	1O. Jû	4.0
TEATY INTERACTIVE	15 15	332	17.51	16,05	26.23	Geyrichannet	1,42	30	2138	9.6	1,39	Mar 20310 famil	119.48	1,10	3,19	100.70	171.57	Squission M&F	2 125,00	1.28	21,69	2 483 35	39
ta Flataform	474.36	1.16	3402	521 54	344.47	Colgate Patricitye	91,79	1 T D	74.53	95.12	79.59	Rat Aust Bank	1. t5	114	941	15.17	32-4E	Surus Mator	1 954 (1)	1,04	-64 9	7 2 14	1]
the fire Tech	45.56	3 30	397	59.49	83.5E	Eaton corp.	33, 89	1.52	58,21	141.81	253 10	520324	7,63	1 04	1 19	7.93	£99	Tallustra	1 111 (0)	0.19	24,56	5 1 1/1 00	40
and be furtherny	*31.58		54.16	712.67	2130	Expedia	+10.28	0.15	27 35	159.47	11011	VA 15-4 917	16.61	2.36	73.51	27,89	22,64	Takeda-Chilodh	4 11=33	-0.92	146	(16, 9)	4.3
	131,20	0.12		118,01	8460	Frederick Enginess	245,11	1.18	3,11	789.74	236,39	TOKIO	Yenes					brarta	346 00	3,06	7,45	90100	1
App			31,28			Ferronal	100)	1.8	4	4 52	57.50	Ann 10	3 24 (4)	-0.90	4 32	1 6TS NO	3 106000	Nap. Fl Per	178.47	21.2.3	25.43	1 10" v;	
in	654.62	0,87	34.45	63462	468 50	FISE YOUR	275,19	0.70	61.48	初 4	139,80	A ah Hemand	, 175 (4)	2,10	1.06	1 14 33	1600	Varyota Mater Carp.	1 150 00	1,64	10,96	3 B x 32	2
- oib	26.65		0.47	26,60	2146	Ford Motor	11.36	1.13	3.17	13:05	7 (1.34)	Asah dasa	s 427 00	D 6/4	1.65	5 912 00	5.724.0D	Yarraha Corp	3.45-00	0.73	5.43	3 6, 4 92	3
ar faib	1 146.75	0,67	131,87	1 148-25	475 69	Gagriso	21.65	639	3,54	28:46	1[3]	Awa Sent	2 12 (0)	0,67	-1 45	2 345.03	234000	Yamazai Balung	11(4,1)	121	1,58	6,016,00	- 3
4	23.74	0.60	17.37	129 (4	102.46	Gendera!	11.89	2.38	*6.97	14.32	11 59	(anoning	4 445 10	6.42	24.17	4 5 54 (1)	364500	TORONTO	Delares Car	ļ.			
ARING	105,34	2,51	2,27	134.46	91 19	Grat Dynamics	293.48	لاف	-1-11	303.23	249.37	Budggio Prog	4 1/2 (0)	0.17	14,23	4,809,00	4 19 00	Barrel Suld Corp	2.25	7.39	2.117	24.67	
terson Dental Co.	24,01	0,13	-15,61	30,36	23,81	Harley Dachedson	1402	-2.19	-7,65	43.94	32.45	Dainto House Ind.	4.064,00	-2,07	-4.87	4,614,00	4.064,00	BCF Inc	45,53	-0.68	-12.73	56,02	-
enson UTI Ener	10 56	4,00	2,22	12.52	4,59	Hewlett Packard Co.	17.90	1 (3)5	9,41	15 4	2 32	Daws Sers	45'40	0.38	24.59	1 195 00	941,30	EM Hora Scotta	68.59	5.14	1.53	रहा सुर	
1769	118.75	1,20	4.36	125,98	114,84	Hewirtt Packard Int.	18,19	1.25	7.07	18.77	14.96	Favor	4516,00	-1.07	4.90	4.703.00	3,903,00	Bit on Montreal	119,00	4,86	450	133.53	
Par Proteings	61,16	1,00	401	67,92	56,13	intercontinental	111,95	-1.29	2,24	159,41	124,81	Fag PhotoFilm	3 JA9 00	1,41	51,10	10 176,03	1.8 00	Gerather Nat	168.96	41.23	1.45	129 115	
kana	206.26	2.76	44.00	21±.08	136.12	Kelings Co.	59,60	0.17	5.60	62.56	52,94	Fujitsu General	2 161.00	-0,89	-6,77	2 362,00	1 771,00	Cascades	9,40	-053	-26,16	14 44	
eneral Pharma	968 89	0,69	30:34	99 95	683,20			0.71	37,73	22.97	15,24	Fugitive Ltd.	2,250,50	-1,16	-89,42	26.040,00	2,259,50	CDM National Res.	103,03	-2.50	18,68	112.61	
Stunm.	*35 10	1 00	451	150.45	12761	Levis Lockheed Martin	22.78 452,72	-1.20	-0,11	4/0.56	418,19	Raseto Cory	* 756 FD	0,96	4.12	1482.00	1 155 10	Eastern Matjingere	0.34	14.29	26,32	0.24	
nje ADR	120,07	1,94	4.47	166,58	120,07	March & Motern				210.82		Hitada	15.855,00 _	0,56	55,90	15.945,00	10.170,00	Imperal Oil	94,96	-1,66	35,81	100.99	
CM Bordings	2.74	0.77	48.91	5,49	2.73		201,96	-0.99	6,59		190,17	Horsda Motor	1,740,00	-0,51	38,69	1.921,50	1.459,00	Manual Re Finac	35.15	1,79 _	20,95	36.52	-
IfY	307.52	0.89	6165	310,37	187,94	Marvel legh	75,78	-3,36	25,45 -7,09	115,09	56,76	E Holdings	890,20	-0.31	42.79	408,00	562,60	Hat, BK.OF Care	115,89	2,55	14,74	116,02	
buds -	16.88	0,77	1943	9 10	72,50	Mand	17,55	-0,96		20,27	17,41	Карета Соці.	2.629,50	-1,54	11,58	3.185,00	2.327,00	Beyof (K Canada	140.96	1,64	5,19	145.34	
a Metars	176.19	0,12	29,39	246.42	142.05	Mondeleg	66,93	-0.95	-7,59	76,87	65,87	Keises Electric II.	5.444,00	6,92	-16,31	7 580,00	5.444,00	Sherritt latt.	0,32		6,67	0,36	
Prarmer	16-45	1.15	57.57	1 09	267	Mondys	349.70	1.46	2,19	415.09	366.48	Kriss Breweig	2 4, 50	2.94	1.76	2 300 50	2045 36	Shellingunde	54,47	1.93	28,32	56.03	
lutine US	148,18	0,94	3,33	166,88	153,29	Ocaterial .	61.12	1.75	236	69.24	55 97	Komatsa	4 , 11 [0]	1,60	22.97	4 3 mill	3 654.00	Tarrierach Under Energy	+ 29	134	21.5	4.22	
MED HAVE CAUDADA	11-61	0.93	11.95	13.87	28,A2	Par Amer Siber Corp	22,15	2.16	35,64	22.64	12.21	Korea Minata	-054, TD	0,11	10,15	547,00	404.20	រុំរួយថា យោកណា	PP 57	1.06	12,41	Rig 207	
	130.81		12,02			Pepsos	171,15	-1,29	9,77	103,11	162,64	Natsushrta Elec. Ind.	1.341,50	-1,14	-1,94	1.488,50	1.313,50	VENEZUELA	Relivates				
sin lac		0,14		256.35	160,32	SSP Global	424.96	-149	-151	459.72	406,56	Mageta Motor	1.603,00	0,20	5,22	1 952,00	1 514,50	Banco-del Cambe	22,00	-14,89	-42,11	90,07	
ic Arralytics	246.92	以が	11)	25 64	217,96	Stanly Black& Decker	12,94	-2,33	-15,45	90,26	82,94	Mitsubols Bec.	2,698,50	-4.55	34,99	2,456,00	2,006,50	Ros Presendal	3,89	-0.26	-78.39	23.09	
er Phyrma	4(1.13	1,34	0.42	456,95	192,81	Techniq FMC	25.86	20)	23,40	26.95	651	Natsubruhi Hvy.	928 (4)	3.6	84 3	13 BH JO	1.4.56	Bio Venezuela	11.75	41.3%	4 ,24	15.30	
Sofethern Inc	7 26	122	27.97	10.99	7.26	Texas Instruments	194,91	-2,35	14,34	202.54	156,85	Murata M.	2.945.00	-1.19	-1,60	3.112.00	2,677,00	Botsa de Valores Caracas	5,70	- 11	4,69	8,5% 16,9%	
stron.	9,13	DAZ	1,74	9,80	106	driem Pacific	221/28	1.57	5,34	256 91	225.98	Margari	220 00	61.0	1,61	2 5 30	25 90	Duringur, & Ga				16.97	
tem (ligital	** 45	1.69	47,85	17.43	49.43	JUNO FOLD	4,47	5.05	27.46	8 05	6.46	Her taporation	31,540,00	7,91	38,90	11 340,03	8 124 00	Energ Plans	17.99	0,23	5,32	19.49	
eday no	211.58	1,79	23.35	30 21	211,58	Welk Fargo & Co	56,75	1,23	19,36	62.34	46,44	Hippon Yusen Kit.	5,044,00	-2,19	16,31	5.198,00	3.961,00	Fondo Yalores	13,60	4.62	70,00	14,39	
m kideo	41)6	1 13	4,52	1000	59,08	Wynn Reserts	92,53	1,05	1,56	107,46	91,16	Hip Stewl Corp.	3 349,00	-1,37	3,68	3.735,00	3,245,00	Grape Zukano	26,00	0,39	-10,31	31,50	
Note	364,37	0.13	25.81	254,93	164,16	Xerox	13,54	-2.80	-26.13	19,61	13,06	Missan Cop.	534,30	-1,55	50.0	642.50	539,70	Mercantil	59.95	5.19	11,02	59 95	

DIVISAS Y TIPOS DE INTERÉS

paralle sign

0,6119

0.6620

104,2064

0.5205

0.6043

0.9067

7.0490

4 5652

6 9975

1 0614

6 470 ?

0 9/47

29-05-2024

TIPOS DE CAMBIO CRUZADOS 100 Corona tibra (imadiens) souzdandé; 0.92447 0.5872 1 1756 1,0127 0.6749 0.0858 0,1340 0.0875 0.5659 Dolar 1,0817 0.6352 1,2717 1,0955 0.0939 0,1450 0.6121 0.7301 0.0946 170.39 157.42 200 188 172.46 114.92 14.78 22.83 14,8919 96 3615 Yen Ubra esterina 0.7863 0 3514 0.5341 0.0738 0.1140 0.0744 0.4813 0,8506 0.4995 Franco succo 0.9875 0.9128 0.58 1.1609 0.0857 0,1324 0.0064 0.5588 Dotar Canada 1,4818 1 3696 0.8701 1.7419 1 5005 0,1986 0.1296 11 5192 6 7645 13 5418 11 6651 7.7740 1 5441 1 0074 6 5183 Cor sueca 10 6506 6,8971 Cor danesa 7 4603 4.3809 8.7702 7.5548 5.0348 0.6476 0.4524 4,2215

13 4429

20775

1 9211

11 5500

1 7896

1 6549

7.7172

1 1926

1 1029

1 dolar 1 euro

0 9927

0.1534

0 1419

Dotar australiano § 6,542 Datos de Madrid. 17 (III h., facilitadas sor interhioney.

Cor noruega Dotar neozelandes

CAMBIOS OFICIALES DEL BCE

10 5728

1 6337

15106

6.7151

1.0378

0 4546

[1.435]

1.7672

1 euro	Brita	1 ours	Divisa
1,0857	Dolares USA	Asia y Swdi	hhica
170,74	Yen Japonés	39,94B	Baht Tailandes
7 4607	Corona Danesa	63,481	Peso Filipino
0,6513	Libra Esterlina	5,1066	Ringitt Malayo
11.5215	Corona Sueca	1 484 62	Won Surceyreano
0 9907	Franco Suizo	8,4811	Dolar de Hong Kong
11.417	Corona horuega	7,8706	Yuan Chino
1 4838	Dolar Canadiense	17 580,25	Rupia Indonesia
игора ет	ergentes y Mediterraneo	1,4652	Dolar de Singapur
24.731	Corona Checa		
387 08	Formt Hungaro	19,9	Rand Sudafricano
4,264	Auty Polaco	1,637	Dolar Australiano
149,1	Corona tviandesa	1,7716	Dólar Neogelandés
4,0153	Shellel (srael)	90,529	Repta India
1.9558	Lev Bulgaro	Sudamers	
4.9768	Lev Rumano	18,2588	Peso Meiocano
34.5989	Lina Turca	5,6149	Real Brasileho

DIVISAS LATINOAMERICANAS

0 1545

0 1429

1 délar 1 eure

1 5328

0,2369

0.2190

3 867 34	4 189 93	Pesos colombianos Pesos chirenos	3.73	4,04	Nuevos soles peruanos
24 900,00	26.977,00	Sucres ecuatorianos	154,71	167,69	Dolares jamaicanos
TIP	OS DI	E INTERÉS D	EL INT	ERB.	ANCARIO
TIP		E INTERÉS D TIPOS DEL MERCADO (*)			ANCARIO PS SOBRE TIPOS INT.

20	LOS TIPOS DEL MERCADO (*)			SWAPS SOBRE TIPOS INT.			INT.			
	1	1	1	3	d meses	22 meses	1	3 afes	3 Mar	10
Euro (Euribor)		PROPES.				3.72				-
Dölar	7	5,44		5.61	5.75				т	
Yen Japonés				4	-					
Libra Esterlina	-	-		-	-	-	-	-	-	-
Franco Sulzo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	_
Dolar Canadiense	-	-	-	-	-		~	-		-

FUTUROS/MATERIAS PRIMAS

SUBASTAS DEL TESORO ESPAÑOL

	Fedta	710) modia 16	TIR marginal %	imports adjudicada	lesporte solicitado	Prinima subasta
Lettas 3 Meses	May 24	3,58	3,63	346.74	1 682 09	
Letras 6 Meses	May 24	3,54	3,55	1 349 78	3.005 44	
Letras 9 Meses	May 24	3,43	3,44	1563,23	3 294 27	
Lessas 12 Meses	May-24	3,41	3,42	3 941 42	6 389,21	
Bonos 3 Años	May 24	2,96	2,97	1,850,00	4 170,27	
Bonos 5 Anos	May-24	2,88	2,88	1.750.00	4.146.41	
Bones 5 A Vr 7x 8m	Mar 24	2,97	2,97	1712,44	3 527 33	
Bonos S.A. Indexados	Ene-24	0,81	0,84	734 58	191482	
Obligaciones 10 Anos	May 24	3.10	3,11	1 214 24	2619.98	
Obli. 10 A Indexados	May-24	1,04	1,05	556 84	1.465,51	
Obligaciones 15 Anos	May-24	3,61	3,62	2.032 69	4.057 40	
Oble 15 A Vr 18a Zin	May-24	3,56	3,57	1.896,50	1 686.52	
Oblic 15 A Indexados	Abr 24	1,33	1,34	505 54	1.021.54	
Obligaciones 30 Augs	May 24	3,65	3.65	1 696 B7	3,219.70	
Obligaciones SC Aries	Abr-24	3,67	3,88	1.034,95	1.824.95	

CRÉDITOS HIPOTECARIOS

The fall (the fall)		Catigorite			Section 1	CONTRACTOR OF THE PERSON NAMED IN
Bancos	Capes	de entidades	CECA	Doub	a 1 alo	a 1 alo
	-	3,345	-	2,345	3,337	3,337
-		3,585		2,608	3,534	3.534
		3,664		2,785	3,647	3,647
		3.683		2,856	3,757	3 757
				2,939		3,862
		4,045			,	4,007
		4,186		3 100	4,149	4 149
				3,154	4,073	4,023
						4,149
-	4					4,160
						4,022
						3,679
-		4.062	-	3,216	3,609	3,686
-	-		-			3,671
-			-			3,718
-	-	3.023		2,981	1,703	3,703
	Bancos	Bancos Capes	Bancos Capas do entolados	Bancos Cajas do entolados CBCA - 3,345 - 3,585 - 3,664 - 3,683 - 3,967 - 4,045 - 4,186 - 4,217 - 4,305 - 4,219 - 4,062 - 3,985 - 3,901 - 3,901 3,901	Bancos Capas do entolados CBCA Double	Bancos Cajars do extinidades CBCA Double o 1 also

ACDÍCOLAS

AGRICOLA\$							
LONDRES			29-05				
(+) Libras por Tm. ((a) Délac	es por Tim.					
CRCAO (+)	Alto	Bago	Gerre				
Ario	T 6 T 9 00	b 983 20	7 542 03				
Septiembre	J364.00	6.491,30	7,003,00				
Diciembre	6.224,00	5,717,80	6.185,00				
CAFÉ (*)							
Anne	4.171.00	4 054 30	4177,00				
Significanibile	4.21 (0)	3 955 30	4 043 03				
Againmiline	4.5-2.00	3 Ref 30	3,912,03				
AZUCAR (•)							
Agesto	554.60	547.40	\$41,00				
Octubre	554.02	52 10	5,2.20				
Oktembré	520 43	5 2 70	51133				
DE N YORK (Cotto	e Exchar	nel	29 05				
Contavos por libra							
ALGODÓN	Alto	Bajo	Gerre				
Julio	82.50	82.25	8130				
Grichy	81.49	29,82	89,05				
Outember	79.14	77,73	75.20				
ZUMO DE NARANJA							
Julio	493.65	477.20	477.28				
Septiembre	471,00	459,30	460,00				
honembre	453 03	444,45	444,65				

_				
	CHICAGO (No.	and of Trad	le)	29-03
	(Centavos/Bus	hal (+) Can	tavos/libe	a (e)
	Dolares por Tm.	Alto	Bago	Cierro
	SOJA/SOVBEANS(4	•)		
	Auhe	th'B	1.212,50	1211.00
	Agnato	1350.50	1.25/75	15 10
	Septiembre	1 213 25	1 196,25	1.196,75
	MARIMA DE SOIA/S	SOY MEAL (9	
	Julia aliqu.	378,90	366,30	366,60
	Agosto	373.00	342 10	363.00
	Octubre	169 62	950,59	36 - 38
	ACEITE DE SOM/SI	DYBEAN OF	L(+)	
	Julio	40.02	45 11	45.9
	Agenta	46.26	45.18	46.05
	Septimina	46.33	45,54	46.24
	TRIGO/WHEAT (*)			
	Jubo	706.25	688,50	693,25
	Septembre	726.25	226.20	713.75
	Dissentire	748.00	731,75	736,25
	Julia	463.00	454,25	455,50
	Septiembre	672.00	464 10	445 5
	Dictembre	465.75	417,75	4/9 30
	AVENA/GATS (•)			
	Julia	385,06	375,50	384,00

29-05	Septembre	1844 03	374 50	500.0
(*)	Окняточ	18000	334 00	300.0
Cierro				
	PETR	OLÍFI	EROS	
211.00	CONCRES			29-0
J 130	Dolares barril	Alto	Baje	Cierr
196,75	PETROLEO DOENT			
	Julio	85,02	83,29	83,3
364,60	Agesto	84,72	83,14	83,2
363 00	Septiembre	84,25	113-15	21.3 m
36 - 30	Délares/tonelada	Alto	Bajo	Gerr
45 91	GRSÓLEO			
46 39	lumo	767.25	748.00	748.0
46 24	lulie	161333	756.75	7507
10 6 -	Agnito	771.00	253.00	751.0
693,25	MUEVA YORK			29-0
711.75	Dólares harril	Alte	Raje	Gere
736,25	CRUDO			
	Julio	80,62	78,99	79,0
455,50	Aposto	89 11	71,57	78.6
465 50	September	29.54	28,11	78.1
4/9:30	GASÓLEO CALEF.			
	Junio	249,35	242,95	203,2
384,60	kilo	251.24	244,86	245.0

(*) Los dates de Tipos del Hersado son del dia actorios.

Agosto	25, 55	190 25	246, 0
a.	IETAL	ES	
CO MADRO (ME		(10505)	29-05
ORO		Prec.	Ültima
druta euro/gr.		69.116	19.4
Manut euro/qu		69,60	69,36
PLATA			
licute com/kg.		939,10	944,80
Materi Hateld		340.00	950 00
PLATING			
Easts 30		31,18	30.86
PALADIO			
Eures ge		30 02	28 14
FISICOS	A	M Flanny P	M Fining
ORU L corre tree		2.340.90	
PLATA Silenza trey		-	32,01
COL CONTRES LM	E		28.0
London Metal E		Mounta	Compre
	_ ^ ~	10.331.00/	
COBRE Ag	Contade	10.331.00/	
ZINC Sag.	Cuetado		1. M3 X
Sifferi			1 10 4 0%
PLOMO	Emeses Contado		
S/Tm.	1 meses		1/2 282 90
25.11LF	T MEANS	4341,34	1/2,341,01

S.Tm	1 tresen	2 104,00	E, 103.93
MIQUEL	Contrada	20.065.00	26 (6) 03
5 Tm	Extenses	M. R. K.	36 (4) 02
ESTAÑO	Contado	33 450 36	3, 66, 03
5.Tm	3-1211-251	34125 W	34 [75 03
		_	-
MUEWA YORK	COMEX		29-05
(Commodity Ench	ange:		
of Hew York)	Alte	Bajo	Cene
PLATA Centaros/s	neza trov		
Julio	3.251,50	3.178,00	3,209.50
Septiembre	3 294 30	3 21 00	3.245 (0
Deambre	5 128,00	3.26v (II)	3,290,00
ORO S/enza troy			
Agren	2 396:00	2 356 60	2 359 20
Octuber	2.409.00	1100 0	2 35, 50
Desemble	2.431,00	2,403,00	2,405,90
COBRE Comtavos/	Mora		
Mays	490-20	179.60	480,05
Julio	419,35	475,00	477,70
Septiembre	419,25	476.10	478,45
DO NUEVA YORK	NYMEX		29-66
(Mercantil Endus	nge) Alto	Bajo	Clares
PLATING S/enza t	707		
Julia	1.021,90	1.043,20	1,046,10

ALUMNINO Std. Cortado 2 651 00 7 652 00

Detabre	1 08. 70	1 054 33	1 059 30
Enero	1 393,00	1.06(0.03)	1373 (0)
PALADIO S/onz	a troy		
Amo	986,50	948 59	963 03
Septaembre	391.50	961.52	900 54
Diciembre	365 .03	9/1/00	978 50

CARNES

LIVESTOCIACARS CARNES (CEVAL)		Bajo	Cierre
Agesto	264,95	259-33	260 35
Septiembre	286, 13	262.95	362.09
Getabre	266,68	361,88	16275
CERDO/HOGS (C)	ME)		
Junio	94,93	93,53	93,71
Jules	91.80	95 98	96.33
Agasta	97.45	95,68	95.98
VACUMO/CATTLE	(CME)		
tunio	184 90	181.75	183 \$5
Agress	181.85	173.79	180 45
Octubre	184,55	181,35	162,51
RENTL Sumpa			





FONDOS DE INVERSIÓN

		This boat.	Januar Other	lintag
Fords	Dju	men. local	2412.3	Ø 2 1/0
ABANCA Gestion de Activos S	GIBC			
Servers 45 3+Planto 20041 Madrid, The	n, 91 E76	S7 E5 Fechal	II. 20/45	794
1 Abores fordeposts	- 1	12.09	1.25	51.341
1 Atomor & Agressor	¥	15.05	8.94	122.266
1 Abarca & Conservation*	- 1	- Tu da	0 oc 1)	6.11
1 Abartea & Decestido*	- 1	13,00	5.23	3/6
1 Abanca & Mederado*	- 1	148	2,02	14/36
1 Abarca forderserrie*	E	103 13	1.19	13,190
1 Abanca R Equilibrems non*	()	12.76	0.20	21.26
1 Abanca RF Gobiernos*	F	8.95	162	73,76
1 Aberca 90 haze Clerc 1603	- 1	4.87	0.67	49,75
1 Abarica R. Equi Flexible*	- 1	11.75	0.17	134-141
1 Abanca R Ega Mixtal	84	[1.15]	2.07	36:134
1-Aberca Hentin City 3036	- 4	9,81	451	43790
1)Abarca Revisa Crec 2027	E	9.50	-0.73	49/90
L'Abanca les Orecles de l'	V	13.52		
1. Abenza K. Venable Europe ⁴	V	0.54	10.21	50/11/
1 Abarca R Vanable Mara*	R	781.69	5 15	11 24
1. Abanca RV ESU SOD*	V	15.24	11.59	55-200
1 Bantose Ahorro Fonds*	Ð	111 01	11.10	77.76
1. Bankaa Seleci Estrat 50*	R	129.64	4.59	136,342
1 Barding Selenc Estral 80°	V	1 193.93	7.16	188-200
1 Bantosa Selecci Fea PSR*	х	0.91	2.01	122 177
1 (Munitia ther 35	٧	16.93	13.58	26, 10
1 Israertia Esputepasato Inst	0	12.59	1.33	51.26
1 Imantia Fature*	¥	27.68	6.75	200-266
filmantia RF Our 0-2 l Inst*	F	7,10		
Elevantia R Fija Resilde*	F	1790 46	010	130-141
1 Imantia IS Reuble Inst*	F	1 792 32	0.00	127 741
Abante Asesores Gestión				
Place de la Indiaposituació 620001 Mai	rid War	ot Herrore, Ti	ns. #1201	5768.
Februs 2005/24				
1. Abante Asesanes Global*	х	19.91	5.30	57-177
L'Abante Bolse*	V	25.36	4.45	141 766
1. Abante Cartera Renta I ya	F	9.96	0.10	10/190
		25.72	0.00	

1 Abante Asesanes Globel*	х	19.91	5.30 52-177
L'Aberto Bolse*	V	25.76	4 45 541 266
1. Abente Certera Renta I șa	F	15.5%	0.14 10/90
1 Abanto Indice Bolsa Africa	V	15.71	9 00 126 266
1 Abante Indica Bishas *	V	16.25	9 18 138/266
1 Abente Indice Select Affi	- 10	12.50	1.10 44(797
1 Abante Indice Selector	R	12.76	5.19 29(292
1)Abanto Ulo Sconosc A*	¥	10,38	11/40 1/39
1 Abante Life Sciences C*	V	4.79	11.47 2.19
1 Abante Mudéra-hi A*	1	15:62	3.24 6,35
TriAbante Patrimonio Gehalf	- 31	20,33	6,09 47/127
1 Abante Renta*	M	12.12	1 93 97 *14
1 Aborte R. F. Corb. Plazo	D	12,52	USB 16/76
T. Abantin Osatif Value SM.	V	12.66	1,37 1/7
1 Abatte Sect Jernabiliano	¥	18,40	10,16 1/8
1 Abante Selecoon*	R	16,76	4,47 112/192
1 Abeste Valor*	- 60	11,41	2,00 94/194
1 AGE Abante Parigns 61	×	8,23	-0.34 165/177
1 AGF Abante Pangeu 8*	×	1,75	-0.72 161/177
T-MOL Absente Presigna C*	×	8,17	-0.11 162/177
1 8GF Luripean University A*	¥	20,61	13.32 10/117
1)AGE-Eseupours Quality-8*	¥	20,18	13,04 19/117
1 JGF Litrip Quality C*	V	15:59	18.81 - 12.117
1 MGF Equity Manager A.*	- 1	12.33	9 59 2 24
1 MGF Equity Matrager 6 *	- 1	11.21	9.14 3.24
1 AGE Equity Manager C *	- (12.97	939 124
1 MGF Global Selection*	R	13.95	5.24 77 192
1 Auf Spannish Opp. A*	٧	10.23	17-92 - 3.36
1 NSF Spanish Opp. 81*	¥	15.20	17.65 6/10
1 AST Sparesh Opp. Cf	٧	9.42	17.92 4/10
13Kalahan	- 8	15,01	9,46 1/34
1 Disavango Delka A	V	12.51	१७६) उस्त
1 Okavanji, Delta	٧	14.44	1761 5/80
T Recal Selection Decades*	¥	13,48	6.87 1967366
1 Razzi Selección Equalib."	R	123.04	3 90 130 292
11Tabor*	16	10.30	1,55 70/134

Alken Asset Managent

LALKEN Abs Blin Europ A

Plan. +-94387-449-1951. Fecha v.L. 38-95-34

1 A) R274 Abs Rtrc Lengt	- (170 59	A 77 17 15
1 ALDEN European Opps A	V	2403.00	14.40 12.117
E ALIXEN Burupean Opps R	V	365.25	14.00 10-117
1.A) NPR Sim Cop Lucop II	V	656.57	14.16 1.20
Allianz Global Investors Confe	d)		
Service 49.3° plants 2000s Hadrid. Had	to Castroll	neer, Plan. 9	10477400 1046.
wen althrophishmeter.c. Fada	U. 2045	524	
1 No Advill Euro 67	- F	94.28	0.56 45/90
1 AG: AdyFt SEFAT	F	59.52	0.35 104:341
1 Asi Ambicul med ATH	¥	770.61	6 20 29 15
1 Availles i Styles Gib E APH	¥	197.40	18 22 - 31 266
1 AGruptal Plan AS	9/1	114.22	1 39 27 19
1 Moschine Parset All	V	146 /1	18.54 2.36
1 No-Ormate Surnicus AT	¥	15186	12:30 7:26
1 No-Liveli) Depertus Af	E	164.05	249 5/89
1. Asia Countri Dippo (Phys.	- 1	107.41	4.21 1.019
1 No Estate Security AT	¥	118 40	3 95 33, 15
1 AG-Oynamia MASIE 15 AT	M	111-12	2.26 26: 14
T-MG-Dynamic MASK 50 AT	R	154.03	7.35 29/292
1-AG-DynamicMASH-TS-AT	R	167.59	14.03 1.592
1 AG E DBAg CF BIRHC	F	1 910 55	1:00 20:141
1 AG-Enhanced STEUCHT	ก	104.75	1.16 45, 26
1 AG Euro Credit SNJ AT	F	103.79	1 33 27 76
1. Acotomery Markets MI ATH	V	100.54	2.72 54-58
1 Mar Eurotand Eq Grw.W	V	296 60	9.74 36/37
Like Euro Inflation (B.AT	F	106.64	1.24 13,15
1 Asiatsimpe tq Grw All	V	405 58	831 04:17
1 No Europe La Grie S AT	V	246.05	8.31 29.317
1 Au-European Eq DecAT	V	345.55	9.89 89-117
1 Alia Houting Bate Note Al	- 1	101.77	3.57 22.341
1 No Food Skropey AT	٧	RSI 42	5.80 1/5
1 Asia Communicipality AT	٧	220.14	dil less.
1 Attributing trouble Af	V	191.21	0.16.212.286
Lyborolation bearing RNA	- 1	103.51	2.44 3.341
CÓMIO I SER LOS CHARROS OS S	Charles Co.	C PAS HOLES	PEARS Commons at

1 146.65 8.57 4.33

lande	*	Rate liquid. egral-3 than the lit	forth 14 L S	Linking to state
r ASi Giren Bond AT	F	K* u	1.53	61.90
1 JACA Glo Synta matridty AV	¥	151,59	2,40	177/206
1 AGB Global Water ATH	T/	152,77	10,50	9/26
1 John Global Ey Growth ATM	Y	107,34	4,22	238/266
11862 Gb Metals & Mining Af	Y.	7%.52	10,52	22
1)AGE Income & Growth ATH	I.	152,38	2,67	J/1
1 (ACI Japan Equity ATH	- 1/	203,100	16,49	5/23
1 AGI MARII Asset LS APRI	- 1	112.46	3,99	4/13
1)AG Owntailtic AT	4	392.57	9.21	5.11
1)AGED = & Armal Well-ATH	Y	126,86	0.61	257 256
1060 Postive (Nange Af	Y	100.06	9,31	110.266
1(Ala lecomonh 5(II)	D	2.046,05	1.61	10, 76
Miki Smart Energy ACH	Y	314,75	5 1/9	V6
1)Ala Strategy 1s CT	M	154,98	1.18	92 134
1 JACA Stranegy SO CT	- 8	231,54	6,43	46/193
HAGE STURED IN CT	lk	308,10	10.62	2 142
15AGa Thermatica AU	Y	165.65	D, HT	197-766
1946/05 Investment 60 AFR	F	100 81	1.45	72.76
(DAGETUS Short Durat MEATH)	F	116.74	1.32	12:30
1)ASI/Valeurs Danables RC	¥	1046.14	17.66	12351
116G Waldety Stat PT2	0	.059 tiO	2,07	3/5
2146a China A Ali USO	l'	951	3.29	EJ 14
2(AG) US Large Cap V AT USD	- 7	11,37	0,97	65/97

Amundi ASSET MANAGEMENT

Asset 1			E44 0	
Armendi Iberia				
Pidnie Cartellane, 120046-Nodesk Pfer	r 41492	7300, Fedia s	A. 20/10/	34
1 JAF About Ret MultiStret	- 1	60,63	3,10	10/33
1]AF Cydy (I)R*	D	102:15	1,51	25776
10AF Erneng Mitz Burtd	F	51.24	2,05	9/30
19AF Euro Argo Bornel	F	124,84	1.03	19/90
106F Locréanie Cquity	N,	12.24	9 29	19751
15AE Lamps Explanation	Y	200(317	5,62	15-6-137
1) Af European Eq Value	¥	166,70	11,65	71/117
MAF Globar Agg Brief	F	105 99	0,14	36.94
11AF Glubat Erzetunge ES-G	N'	435 (12	15,09	3,25
T) AF MultiAsset Conservat	M	103.62	0.07	122/134
11AF Martia Asst Yuntain Full	R.	105.45	1.63	187 197
1)AF Pto USEq Fundant Growth	- 1/	541,86	15/0	24/82
1 JAF Planeer US Bond	F	44,12	2,67	16710
1)AE US Planear Fund	- 1/	982,83	13,83	21/02
THAT Voluntary Euro*	- 0	108.41	-5,31	4/3
1/AM Enhance Ultra ST Bel SRM	(F)	12,900,22	2,14	4/141
1 JAM Indu MSCI Fing Mids*	19	311,49	2,52	32/51
1)AM Indi MSCI EMU"	- 16	253,53	10,73	22/51
1 JAMi IndichiSCI Europe*	- 1/	286,45	10,51	35/117
1/AM Indx MSQ Nrth-Amer	16	514,59	10,00	57/07
1 JAM Indi MSC/World*	¥	310,94	11,93	\$1/266
STAND FOR ENGINEEZ	N,	\$28,05	12.02	16/187
1(AM RI Impac) Green (kd*	- 1	90cH2	1.30	\$8,589
1]Amund-Corto Plans*	Di	2752109	1.50	28.75
IAmund-Littitegin Glob	14	1.946.BB	1 16	93.734
HAmundi Hend Plus*	1.	126,40	0,03	161 127
1 Best-Manager Conserv*	141	647.41	1 (22	29.35
1)Ber Miniger Selegion*	- 1	851.71	5, 17	58/022
1)CPRiny Climate Actions*	12	172.21	12.84	4,20
1 CPR/mvEducation*	. 10	110,11	1,21	251/260
TSCP# Inv Feet (Mor Gen"	¥	130,70	0,63	2/3
1)(I'k)nvc(hDisruptOpp"	10	1964.46	14,75	21 700
TICPR Vilor Age*	¥	2 231 20	2.20	(94/11)
Ministragle Armint AME 1	3.	195.59	6,50	42:127
1 NG Cart Norwige 0 / 100"	F	10,22	0,26	110/141
1894G Cart Maranja 95/95*	M	9 65	0,38	124-134
t HIG Cart. Haranya 20-00*	10	10,22	0,49	114/134
1846 Cart Material 201	M	10, 28	1.37	80 134
1339G Cart Natarija-10-00*	I.	11.07	2.12	172 192
1386s-Carl Nacamario 101	0;	11.64	7.93	157-192
1189G Cart Nararya 23 25*		13.76	6,42	47 (9)
THRG cart Naturnary	N.	15.26	9 36	104.700
11965 DFN Batcatons 50	r	22,56	13,37	9/51
1) N/6 DMI FN Conserved	- 1	12,11	0,31	11/11
1189G DER FN Desarrans	- 1	16,20	2.29	33.725
100% (0849) (194)5	¥	21.46	15.65	2890
1189G JIR FN Woderado	- 1	13.58	0,77	25-24

THING THREW SUPSIO	Y	12 VI	1113	26 917
zikiest Eagle Koniter (KOP)	K	9 397 20	H, No	20 127
Andbank Asset Managemen	t			
4, the Inso-Housel & 2100 Learnsharps	Service	o Para, Nos.	+152.36	19.35 POL
Federal, 27/85/34				
1) New hiters (Merchinesia	Y	83.62	4,51	761-266
1)Merchbark RF Fierable	, s	107.79	2.05	1 79 0
Ulblerchtranic Universal	- 6	103,52	4,91	92/193
1)SH Retention A	- 8	111,79	1,96	176/192
1151H Balancest Ø	R	128,60	2.12	176 (4)
1253H Blest Blackfloch	1.	1.10	5,92	BU 177
1)SIR Best Greenpron	31	1.14	7.20	32,127
11500 Benz di Mangari	1.	1.55	4,79	sd 177
1)SIB Equity Entopy A	Y	125:51	-0,811	174-137
13340 Benz M&G	1	1 04	0.45	154-127
1) Sitt Best Marijan Stariley	l.	1.07	9.16	17:127
13500 Equity Spain A	Y	200,00	1.64	77.90
21510 Desable Free Fee US	F	3.10,30	2.55	1.16
1/5/H fairchal Equaty	¥	1180,21	9 00	177 766
1350H Global Sostanable Imp	Ж	115.94	6,08	4) 127
1/SIM Warts Agresses	R	12.42	5,63	5/ 192
1350 Note Dinames		11.25	461	105 192
1330 Nub Equibiado	14	10,44	1.96	40 134
1(SH Mats Inversor	R	11.00	5:65	145.197
13504 Muts Moderade	M	9 88	ng1	91.14
1,516 Heek Helk,	F	103 2	Que	KZ 141

Fands	Tgo	per hal	fest fest (Fig.2)	tain; et data
Andbank Wealth Manageme	ent			
Sarrano (7 2001) Nadrid, Babarto Sant Federali, 20/05/31		Maria Pina	34 PU40.	MIN.
1) Andharit Megatrends PP	Y	14,38	0.31	140/256
1 (Fercess Flendly*	4;	13.11	2.5%	(59-192
1)Fond@as	10	12,40	4,91	2/39
1 Kirestrán Talenta*	¥	13,99	6.21	J10/200
Gestoon falor A*	34	14.97	10.12	67-266
1 (Medige-non	- 1	11.15	3.10	9.15
1 Hereblendo	- 1	127.75	4.19	172.172
Mest Riversu	W	22.04	2:08	35 134
1)Merch-Oprerundades	- 1	10.73	6,87	175, 177
(March Dimersal	- 8	64.83	5,37	75 192
115 igma lim. House Ahomo	P	12,71	0,65	70/141
"ISspenatore House then Gill"	- 1	21.37	2.05	362/177
Esignatus Heater Health	¥	11.51	2,67	27.39
OSagmatine Hayse II. Rija	- 1	20,16	0,107	[9/90
1 (Segmenter House Services)	L	687	0.17	164 177

36.05/24				_
F (Angles Africa) CP	F	10.11	1.54	24/34
Michael B. Lidero Orl Feb.	¥	11.55	18,66	8.764
* 4 VROCK AND CONCER Company	Y	16,43	8,66	135. Por
Mequal Banca Equil Older B*	- 0.	11,59	5,61	14/19
I program Bahca Income RYMI	Æ	23,29	4,46	113/19.
GACQUUE BERCELLESCON (LIST	Y	15,14	12 MI	16 29
*A 9900 barel worst supply t	M	11.85	1,139	11-3-5
Megura Barica RF Euro	F	7 31	1,41	17.14
"Angua Sanca Ni Lenc A."	F	10.0%	2 87	4-9

- Intelligent details from page v.	- 1	164354	5 10	4.94
Atl Capital Gestión				
Mountailium V 20014 Madeld, Felle Lepes.	19es, 913	articol. Per	hand, 2	MB/34
1341), Capital Seet Manage*	- 1	14,79	3.11	63/177
THE Copyright Designers	R	12,96	SIGP	55/192
1185 Capital BM Minto *	- 11.	12.71	5:00	(67.1142
Tyll - signal MM Minderado"		10.11	1 01	179 193
1,40, Copisa BM Rivasable*	9	12.66	18.86	53-266
13/01 Capital BM Section*	- 0.	10,63	4,00	124/197
1949: Capital BMCornervador*	Mi	10,17	1/99	39/134
Fill Capital Cart. Dinamica	吹	13.18	5.55	67 192
1 (All), Capital Cartern III)**	¥	16,59	10,13	86/206
SANGEAURICHT TACKER	- 0,	10,37	3.54	124 192
1 MRL Capital Corto Plaza	- 10	12,30	1/6	35/76
1941 Capital Patrimonia	10.	12,00	2,05	17/114
13/47L Capital Renta Figati	F	12,45	-0,21	37/89
TUARL Copins HIF 2027	F	10,66	0,76	42/76
1 (Country Squatty Tropply*	¥	14,36	6,37	147/366
1)Cuasar Opernal Weld A *	IF.	9,48	-0,19	46/52
1 physician Partners large:	×	74,01	9,72	6/127
1 pErcentions Global*	- 8.	10,80	4,56	13/24
I Frangeians HV Miletal*	- 11	13,21	7,06	14/192
1 Fongerary Value*	- 2	16,79	6,67	40/122
110lympus Equity Europe	¥	11.41	8,42	J7 T17
f Killympun Einspe	4	11:49	1480	65 322

1 Fongerary Value*	- 2	16,79	6,67	40/177
110lympus Equity Europe	¥	11.41	8,42	37-147
FRONTING Emipe	¥	11:49	15,800	65.342
AXA investment Managers				
Ald books at Honogen Park, Second	بنسية	Printe Cart	-Charles, 20	- Name of
Johnnariseurses-III, mits. Fedia ed., 201	1934			
1) ANA Wood of F. In Battery Pt. 1	F	107.51	0.64	4:15
FpAtA inflation Share (I*	1	101 86	0.18	5.15
1)AXA 6 In Robum Bends*	F	137,62	-2,30	14/15
LIANA GINR & Resent	j	198,45	2 10	1 15
15/Oth ELECTRONISM D*	F	DMR	0,62	91.341
TOATA ECredic TOTAL RET*	F	137 48	2.41	14.76
Eylütik Eynyi Ceedii Physt	F	18,58	0,211	43.76
1)Ath Eur Sust Credit*	F	150,29	0,05	55/76
LiANA-Euro-Mexit*	E	192.71	2.77	86/98
13AXA Florable Property*	- II	105,41	-3,52	171/177
FIATA 35 Cross SD Tex Grad"	F	99.00	0,70	10/13
SAUGIST COOP TIME IN THE	F	114.72	0,59	62776
13AUA GIORAL SAint Durf	F	105.77	0,711	973 11-91
LIKTA GLOBAL STRATEGIC*	F	110,52	0.16	24/89
11616 ACL Green Bonds*	F	#1.12	1.25	54/89
Spirit A Council Sunt Appy	F	16,01	1,312	DALHS
1)AXA Europe SD High Yº	F	139,98	1,46	21/52
TUAXATES SD High Yield*	Ē	14937	DAT	31/52
STANKA ACT DS SD Brigh Yalful 1	F	106,64	5,58	40/52
SACA JS High Well?	F	204.21	1 (0)	30.52
TyARA ACT DS RYLLOWCorb*	F	95-75	0,00	41/52
15ACA US Dynamic High Y*	F	131/82	2.54	16/52
Tytick Shirted High York	E	91 64	131	24/52
Takka Assan Imphitodid*	1	100,641		
Falk the Assum Short Dept	F	94 46	0.90	119
15Atta Emerging Short II *	ſ	97 65	1.75	11 10
STATIA INCOME GENERATION:	A	115.32	2,54	Q <u>0</u> :177
13AXA Defensive Opci ^a	M	46,89	1,76	53.734
1 JANA Optional Income*	X	218,60	6,68	40/177
1 JOSA Gestral Optimal III	I	154,50	6,73	39 177
11A16 ACT (bodanno)*	γ	81.51	7.24	10%, 264
SANA ACT Disablementy*	¥	1 14,90	10,99	11.76
LiANA ACT Sec Pugnes*	¥	94,62	4,76	3135
TaQUA ACT Human Capital*	Y	159.85	6.16	16:20

		Year Level.	Testa.	
Fends	100	par loui	,441, 33	est als
Azvalor Asset Management			1	0-144
Phone de la CorteBros 110) phone 341 Maria de	TO PRIME	L HIS PLAN	PROBE PER	009113
3845/04			-	_
13/keysfor Wise Chips	Y	197,78	2,41	250/26
1 Ukzvalor Capital	M	96,77	264	111 15
1)/invalve (barta	¥	151,04	4,79	.697/W
13/Aprelier Ret, LUIX "T**	Y	1.986/41	3,32	246/28
Tokayakor bet LUB TRTT	Y	191.20	3 13	249, 26
1 t-Karyadhar fyrker nag parpapi	¥	245.71	4.91	1211 304
Likavalus Managets*	¥	164.39	9.61	95.26
) (Azsakir Migragets c)//01	¥	17.22	9.24	115.76
Margols de Ascet, 11 js 20010 Madad April 1921 2000 200	. Fatima il	leoptally. The	ii.900133	443
DiBK Ahamu Americ Earlo	D	857.48	1.53	66.7
1 (6k Ahmen Henta Hja	- 1	1 854 69	0.77	IJ 14
1 (NC Botsa Atrentopia Ggr*	G	100.05	0,17	57/6
			w.1909	
1 (BN Boke España	¥	ISeá áta	7.85	64/8
	V G	132.71	6,95	
LIBK Buha Europeu 2025 Gai*				146
LIBK Buha Europou 2025 Gar* LIBK Cesta Coescial Gar*	ú	132.71	6,95	200 200 200
LIBR Butta Exemplose 2025 Gat* LIBR Cesta Consolid Gat* LIBR Cesta Cons Gat II*	ű G	152.21 646.20	6,95 150	200
LIBK Burus Europeus 20/25 Get* LIBK Cesta Crissofell (gar* LIBK Cesta Cores Gar II* LIBK Cesta Cores Gar II*	ú G	132.81 696.20 435.01	6,95 150 163	200 200
1 (Bis Glosse España 1 (Bis Busha barupose 2025 Gal* 1 (Bis Cesta Entendéd Epa* 1 (Bis Cesta Cates Gar II* 1 (Bis Cesta befetz Gar * 1 (Bis Depens 4	6 6	152 #1 646 20 435 @1 857 80	6,95 1 50 1 63 1.04	200 200 200 140

Federal 2045/06				
DBC Altama Americ Eato	D	857.48	1.53	66.76
Lifek Akoren Herita Elpi	£	1 0 14 09	0.77	IJ 141
1 (BK Balsa Azentopha Ggr*	Ĝ	100.05	0,17	57/67
1 (BN Boka España	¥	ISeá áta	2,85	64/80
LIBK Buha Europeu 2025 Gat*	ú	132.21	6,95	2/67
1 (BC Cestas Cotosofiel Graff)	G	6446 SD	150	25/67
FriBN Cesta Com Gar II*	G	435.01	163	20/67
1 (BK Caska Seletic Kaik *	6	857.80	1,84	14-62
1 (B), Dimeru 2	B	694-17	131	54.76
Little Dimensia	D	8927	1 40	43.76
I (BIs Disentendo Europa	A	£ 129 60	7.24	Jas. 112
Likelfille Hesting 100	¥	4.281.15	1107	21.15
TYBK ENc Energy Hierisamb	¥	2.406.91	8,48	17/26
1 (b): Esparsa 2022 Gaz *	ĺį.	58,60	131	52-67
1 (BK Earthur Rombas A Gat"	Ĺ.	127 40	131	2.067
118K Earthur Rentas III G*	G	121 50	151	24997
TriBN Eartbur Montas Or G*	G	117.96	4.10	64/67
1 (BCfairthon 2024-16*	ľa.	1 031 41	0,96	44(2)(2
TiBK Earthur 2025 Gar *	G	134.38	0.00	61-67
1)0K Gurthor 2027 Gar*	G	117,74	4/42	66/67
1)8K funtur 2025 (1 Gar *	6	101.96	0.35	50,057
136K Europa 2025 Ger*	G	93.62	4.02	1/167
11BA Europentriverso	0	9.95	19,22	575
Little Controller 2014 F Gain	ú	91.00	141	23:57
TORK Emmiron: 2024 PHG*	ſ,	1 1/52 04	144	27/67
1)BK Bolsa Esp Objetno 2027"	0	753,00	6,22	2/5
11BK Deuda Faranciera	F	26,00	0.34	52:76
1 (BK Entrollis Morrortario)	D	1 779 84	1 55	30 10
138K Patana Heric	Y	145,07	12,66	36/80
FrBK Indion Salud C	A	100:00	0.60	52191
1)8K Ben 2025 Garantizado*	6	97,31		
1)BK Indice Salud A	Y	132,67	5.73	17/39
1)8K Bross 2024 P Gar?	6	104,99	1,09	13/67
1)8K braker Salad R	Y	192,34	5,65	1979
1)8K thei 2025 H Gar*	6	113,79	0,96	39/67
130K then 2026 Plus Gat."	6	99,61	1,39	30/67
1)BK from 2026 Planti Gar"	6	85,49	1,12	310/67
1)BK free Rentas Garacti."	6	100.14	0,76	42.057
1) OK New Rentzer 2027 Gar."	G F	65,31	-0,39	65/67
1)BK Rentas Objetivo 2026 1:BK Indian Europa Garfi	_	97,15	-0,30	4L/90
	G		3 03	4.67
TiBK Indice Espatio 2027 Gat*	y	76,40 2 050 25	10/39	54/87
Liffic Media Europea 2024"	6	114 25	1.04	10-67
Lifeankinter Emergentes	V	46.63		25/5/
Light Martin Employe Martin	6	79 18	3 60	4/67
1 (B): broken Espanse 2024 G*	6	A142	1.6-2	21/67
LiBK Menado Españotil*	6	607.63	106	171
1 phil indian Lapun	¥	1.450,10	10.54	20.43
118K Merio Flendrie	0	1 222 15	3,97	18/24
Lithi Mario Bentafiya	M		1.54	26.39
Little Emangas Gridiales	y	781 50	1105	6.9
1 (B)C Impleme Greateral II;	¥	108 61	94D	br, 200
1,8h Multiestratega	ī	1 104,63	1,70	2-11
118K Propertys Circ. Gampa	¥	439.30	1.32	20/20
Table ben JOJEPhas Gar"	(i	04,81	1,29	10/0/
1 18K Prevnajm Moderado	0	120.54		148/192
Title 6F GranGard	G	1 146 50		
1 (8) Objettou Dichembris 2021	D	155169	1.50	6/3-76
1 (SK-99 Europo Plazo)	1	1.241.55	-0.81	497-90
Light Str Earn	¥	101.77	12.26	15/5/
Libbi Secondogia	٧	1 324 66	18,77	2-35
	-			
Control BOOK O'Anal 4 Ed. Ania 3 C 2019 9 14	-	L Wein-Strapes	www.ide	Total Control
monogramata un Facha vii. 37 (% 24				

8846
Control 1890. O'Stant 4 Ed. Asia 3 C 2019 9 Washel. 1990. Stray Street Colonian and

TiBICSE bargo Plazo	- E	1.241.55	-0.81	49-50
1 (Bit. 90) Earns	¥	101.77	1226	15:51
Lifek Seminlugia	٧	1 324 66	18,77	2+35
0010			- "	
Onto 1980. C/April 452 Aris 3 C20050 N		. 100 . 9 mirs	era like	Total Control
remogramitano, Parka st. 37/85/34				
1 (Acque Eurostina 50 £1)	¥	5156	13.76	7-51
1 (Acone hes 11) If	¥	11.49	13.85	17-101
Liberta Abores Curte Plazo	B	905.50	1.07	20:26
LIBBITA Alviero Empreso	В	2.54	137	47.70
Lilliff A Boba	¥	26,95	11,07	41.100
LiBBYA USA Desarrollo ISR	¥	36,52	7.61	73.87
LOBBYA Boba Ana ME*	У	28,95	9.85	4/11
Artniperunti leansi Willia I	M	27.59	8,55	118 766
Lightica Entropic Design Colorists	¥	11.05	12.58	21.117
1)BENYA Bulsa Esanga	Y	112,67	15/10	107117
1300000 Boke Europe Cortons	¥	122.95	2.12	89/112
LIBIDIA Brisa I VSA ICidi	¥	20.15	10:41	55/87
1188YA Baka Indice	¥	30.75	13.06	23.190
1 (BEVA Boha Indica Euro	¥	15 06	1148	4251
Triblin's Boka Pter De Europa	¥	19.86	10,78	13, 117
TiggryA Balsa Plus	¥	1.649.71	9.35	52/90
Libited Maspatered Tecnologic	У	42.44	13.86	17.55
TOMOWHA Des Cohierto ISR	¥	22.24	4,95	HZ/W?
LIBERYA Botton Care RP	F	30,62	0,63	124, 141
Lithir A Botton Corp Dur Lub	F	1104	4.94	7.76
1 (BINA Bures Corpor 1P		12.66	0.79	40-76
1 (BEFVA Bottom Gebrer Park	F	1050	0,10	119, 141
LifeBYA Berrow Distance	D	83.57	3.67	1:15
1 (Mitch Bennis Dur Frendle	- (181.75	1,26	17.15
TOMON Bones Buspoon	F	1.805.97	2,07	(12:30)
Tiblità Banasint Herbit	F	14.45	5 58	31(-31)
1 (MYVA Hayun Corporateyran*	F	13.42	0,19	57 /4
LINITYA Barros Valor Relativo	- (1107	0.11	1/4
*		or Physical Science St.		and the state

		Wind board	letth	Line
Redi	lp.	Part and	Herb H. JS	Be 19
L@RvW.CrEdit: Europa	F	13196	16.0	14.76
1)881W European Equity Fund	W	174,85	491	105, 117
1)WINN Fands CP	1	1,655,85	1.30	68, 76
1)BBM Putters Sostendale *	- 1	932 18	1,23	13,95
1 48 W. Great. Compressions	М	10,60	1.52	66, 114
1.08W Gertrian Decodida *	R	9.314	579	56, 192
1)BINA Gestión Moderada*	- II	694	4.33	146-192
(1085% Mirga Planeta Terra*	¥	3.96	7.78	165vzfib
Littlish Megasend Demografia	- 4	771.04	8.19	145,266
LOBNA Mepideus Cabert 701	y	10 sk	7,24	1.64, 266
1 dBVA Webrer Boha Acc	¥	11.84	5.81	100, 117
diffich Retarms Absolutes*	- 1	1.34	5,05	K-11
l Metropolis Renta*	11.	16.70		
FQuality Global*	A	620 ta	239	137 177
1)Quality line Emmer walken*	- 66	16,96	1,39	29/114
UQualityley Derichts*	R	35.12	7.28	21 192
LiQuality inv Moderada*	B	11.64	3.71	134-192
Country Meyers Ideas*	V	14 30	4.39	144,200
EQuality Selec Emerg *	V	\$1,87	1,39	49, 58
Bellevus Asset Management	AG			
Federal 2645-24				
Liftetlense Al Hea (GR B	٧	119,84	10 70	1:19
Littlette Av Pac Healt	4	141.30	6,89	16, 19
L'Octlevue Digital Hea B	y	193.27	2.40	21139
Liftedhouse Coulded Mary R	D	10125	11.64	310 313

Bellevus Asset Management	AG			
Federal 2645/34				
Liftetiense Al Hea FOR B	¥	119,84	10.70	10
Littlettenge As Pac Health	4	14130	915	16
l Octlevae Digital Hea B	y	191.27	2.40	214
Edictions Encidit Healt	¥	(13.32	12.94	38
Lidetenie Ent Elik SM (t	· y	618.61	35.55	- 1
1) Bellevice Ent Sw SAM EUR (L	¥	195,51	6,29	- 1
I dellerar Clobal Macro B	1	17011	7.54	140
Udellenge Hasa Strat (f	9	27E28	1.27	JY.
Littlettenje Med Serie (L.	y	685.52	2.10	fell
(the (benan Qlacut) 5 (i)	9	10,160	4,09	4
Sestimor Gestión				
loss delitos d'abbie Meirel Nes del		4. 5 1. 10		

Bestimer Gestión						
Jans de Mona, 8.20014 Madred, Tiley, 93(939199, Feshaw), 27/95/14						
1)Bestudand	¥	379.35	12:03	16.51		
T-Bastmer Boha	¥	152 3 0	10:37	49, (4)		
(:MestinverEmissioni Globa)	1	210.01	21-91	621		
DiBessitiver Corns Plago	- 1	11/61	154	26,341		
Mustimer Grandes Elas.	9	30171	7.85	161-750		
Litterstreet internacemal	- 9	48.19	12.65	16,256		
1)Gestimer Latam*	¥	11/65	2.34	27		
l destaver Mario	В	34.57	9.12	2.24		
Litteritener Horteatterera	¥	29.18	1800	39,007		
1)Bestimer Patronomo	M	11.25	§ 5.7	A 70		
l'écsteuer Renta	F	52/42	231	4/90		
1)Sungman Financ OPP A*	У	13,87				
1) Burepoun Financ GPP Z*	¥	13.98				
1) Tordest Bas Berla A*	У	11.40				
1) Tordoulles thorse 2"	y	11/34				
1) Terriewiton Long/Short A*		11.75				
l/Fordesillas Long/Short (**	1	1166				

Laborator	45	Charle	No. Poly	20.00
Lead Aronne	9	HAR	10.50	24-26
I dicitionals	F	11.09	1.64	45.7
(daeteleun)e	X	11:54	597	SET
I diselfents (ga	F	12.15	2.72	9.7
I BAHSundi La	F	1.20	2.39	R 7
1 disercepts Lu	y	1.51	10:45	23 36
1 disetélemble ou	1.	141	6.03	50-11

l distribution (u	11	143	6,03	50, 177
Cainahank Asset Manage	ment			
Passe de La Carrellina (1) 2006 Me		4017700 Fo	de vist	DEGA
l stánastadra	1.	9.91	7.25	10:177
Mitus Planners	τ	11.15	7 39	29,177
CBK Ahunu Estandar	F	29:56	495	136, (4)
ECBK Aborto Ptin	F	29,83	4,86	1.15-141
I)CBK BL Prev Self	31	18,13	8,58	22/177
LICEN Gestion Temperoras 6	9	11:55	10:99	651266
I)CBK Bot David Farego Est	¥	8,00	4,00	99/117
CORRECT DAVID LANGE PT	4	31.79	6.90	91:117
CBK Bulsa Gest Europa Pl	¥	416.9	9,83	41 337
CBI Bulsa Espaisa 150	y.	8.59	20.23	230
CRK Noha Gest Espaniels	¥	56.20	16:52	12-80
CBK Boba Gest Españo Pl	y	14.08	16.16	11-80
lyCAK Butter but between but *		9,67	4,59	12/50
1)CBK Boto Incl. Euro Est.	W	55,00	15,05	5/51
GCBCBE SetGlobarE1	F	9.81	9.42	48.89
CMC Noba Gost Europa Est	9	7.85	951	45, 117
LCBC Boha Net Emerg PP	V	14,24	6265	12.38
CCBCBoba 548 Lumpa Est*	9	16:30	440	46, 117
UCBK Boha Sel Europa PI*	y	93.75	9,80	42 117
CBK Gar Belia Emepa 2024	G	109,06	510	2 p.2
InCINCIDURA Set Assa PI*	Ų	11/44	8.71	7.71

9 1219 84E KTI CCBK Bolsa Sel Assa Est * DOM Boba set Global Est* V 14-74 9 18 117 200 18.41 9.49 103 266 LCBN Bolka Set Japon Ext.* 7.74 449 22.23 #.51 5.28 7F33 1)CBK Boba Sel Japon Plus* 1)CBK Bolsa Sol USA Evr Y 26,60 10:00 16.87 LONGING WITSTAM Y 24 27 10 60 54 K7 9 27.25 12.66 31.67 LICER Boliz USA 769 117 2:35 UCBK Cross Div chair* M 9599 130 (7.134 LYCHA Baha lod, Exp Est 9 11:11 13:86 22:80 UCBK Destroit Little
UCBK Destroit Plant 74R 341 10K 177 7.71 + 58 103-177 CCBK Deveno 2026 Est* 6.83 3:91 10/177 1 < BK Deserve 2026 Physic 6/97 4/HE 96/177 LICHA Destros JURDESIA 8280 4.71 22 172 LCBK Designe 20 90 Phase 9 10 426 71 177 TICON Designs JUMBERS \$49 679 BE377 LICHE Destina 2040 Phys." 9.71 696 15,177 EICBK Destroy 2050 Est* A 970 742 26:177 130 Bit Destina 2050 Phys." 1 10,01 7.00 26,127 TJCRK Diversitiosas Dinam "

COMO LEER LOS CUADRIOS DE PARDOS DE INVERSADES Se monge el vioritario de los distritos de l

1 sAtA Evoluting Prends*

tybik (tigeal Economy*

1/416 Metarrie*

"iALE-Sunt Equaty"

1)ATA Europe Small Cap*

* nweiskagenge Stadien

LiAIA Enrusorie Sustanti."

SpREADS Enhanced Index

Fulk EA ME at Equally QL

1 AXA 5 mtzerland*

1)AXA ongenity framewy*

FulutiA Batsonividi *

9 (31 ky 10/5ts 73-35

Y 165 66 1 1B 35-35

Y 16191 401 /119

9 165.64 13.18 20/35

Y 100,29 9:07 26:35

Y 196,17 9.05 135 266

Y 172.47 4,09 19/20

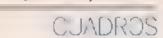
9 441.76 10.65 36.717

9 37x 38 14,66 18/51

Y 91:14 3:47 1.1

Y 18,46 9.16 61/82

V 21-17 6,04 65-82



20				
and a		Blokent	Seda.	
Fed	ijμ	nin local	201213	
1) CBK E-true Postel Ex*	- 84	5,75	-0,00	136/194
1 CW futo Sapide chie	¥	10.66	10.54	23.51
I CBR Byol snot. Es Jenn*	- 1	127-13	0.56	514
1,688 Estat Finad Mu"	M	5.65		127 334
F)CBK Evol Seat. 30 Univ	- !	111,66	2,12	10/24
1)CBK Fondierors LP Unio	- F	150,66	-0,60	46/90
13080 Shisu Improves	V	2 464.23	6.22	70.000
1)CBK Gestide 30°	H	6,47	1,22	28/39
1)CBK Gentlein 60" 1)CBK GenCrecrente 2024	6	121,47	1,47	2/31
1)OM Gar Decimies	- 6	104.86	1,25	34/67
1)CBK Gor EMBRORR	- 6	111,19	LU	18/67
1)CBK Bulta USA Dev Cubier	¥	13.88	10,22	55/67
1)CBK GWEUNDOR II	- 6	110,75	1,11	40/67
1)CBK Cornerscotion Munchel	¥	41,49	19,70	4/15
1)OH GarSel 10	- 6	10.66	1,91	11/67
1)CBR Carttel Responsables	- 6	99,11	0,64	51/67
1)CBR Gestion Total Plus"	- 10	0.20	6.44	45/177
1) CBK ther Getsa	66	7,38	1,55	69/134
1 Cits for Pt	14	7.41	161	01.154
1)CBK Mix Owndendes Vees*	-84	7.87	0,63	111/194
1 CBA MacRE 15 dage*	Νŧ	11:25	2.04	11.39
1)CBK Monetone index Est	B	7,90	1,26	38/76
1) CBK Monesanto Ridon, Plat.	- 0	8,19	1,56	17/76
1) CBK Monetarie Hilts. Plus	D	6,00	1,39	44/76
T)CBK Monetaria Rilbs, Prem.	D	8.09	1,49	30/76
T)CBK Multinahad Est	¥	10,98	5,76	16/39
1 CBK Waltisal of Plus	V	28 72	576	18/39
1)CBK Opertuneled Estandor*	¥	14,04		244/266
LCBC Renta F Flex Est	F	6.55	7.36	31/39
1)CBC Norta F Fire PI	- F	6,95	-0,96	
1 Oli Senta Epa Dolor	F	0.48	1.55	1.11
1) CBIC Runnian Gunther	- 6	6,42	1,34	35/67
T.C.B.R. Upritus hattibox 2	- 6	0.75	1 //	17167
TXCBK RF Afra Call Cred.	- 6	7.96	2.51	85/90 27/90
1 CBC OF Erroro 2026 PA 1)CBK OF Erroro 2026 Ext	F	6,44	0.42	
T)CBK 0F-Com Dur-Cub Est	- 4	9.07	2.41	15/76
1)CBE OF Comp Dur Cash Plans	Ť	6,31	2,51	13/76
1)CHK RF Comprotes	i.	7.89	-0,29	42/76
1)CBK RF Subordinada PI	F	7,00	1.33	13/14
T,CBA Set Publico Scott *	x	1141	465	
1. CNK Set Bythm Sort P*	×	10.00	4 91	
I Clik so that Abadula Est*	- 1	0 11	1.46	21 33
1 CBR Selflet Africatorio PT	-	0.60	1 1/0	
L'CBK SetTendences Est *	×	15,72	9.20	
1 Clik Seillenderichen Phas'	1	17,04	9,50	
L'CBK Selecous Attenuation*	- 1	6.46	3,79	5/6
1 CBK Stropherory, 30 PMP	N	14.61	0.77	103/134
1)Clik Si Impacto 0/30 liv E	-84	13,90	0,68	108/134
1) CBK Si Impacto G/30 RV P*	-84	14,55	0,89	102/134
1)CBE Si Impacto G/60 RIP	- N	12.56	1.46	184/192
1)CBC Silempacto 0/00 RY E th	- II	12,09	1,36	1857192
1)CBK Silengacto-50/100 RV*	Ψ	14.46	1,81	242/266
1 CBR small It Wat CEsp day	¥	422.73	12 U	40.10
T,C.BIC Soy And Ladylor Display	M	152.89	1.84	45-154
1) CBK Soy Asi Flor Univ	R	135,00	5,70	99/192
1)CHK Sop Aui Dan, Unor	- h	151.37	0,06	6/192
1)//bashank.Fondo Esco	- 1	10,62	5,96	
1 Wicesbank Slamp RV	¥	12.07	4 (9	25 26
Cajo Ingenieros Gestión				
Sandin Calabarya, 3-4,3° planta 00077		or Minamator II	-	
Billion by the second				

		عاداتناه	107	
1 Gall Oils temporateSR A	R	7.71	0.06	35.552
1 CdE 005 Import SET	R	7.94	7.06	24 592
140 Balanced Opp A	- 1	6.03	0.93	7.31
1.CFHalancedOpp1		6.17	7 60	1, 11
13. Jinks Euro-Pips A	V	8.94	7.60	48,51
I/G Holsa Guro Plas I	₩.	9.64	4,05	47751
1)O Sobia USA A	- II	19,50	12,90	30/42
1)O Bolse USA1	- 1	21,79	1434	15/67
14. 00/526/6	F	10461	(5:40	90-41
1,63 0 0 0 0 1 0 1 0 1 0 1 0 1 0 1 0 1 0 1	- 1	107,89	42.21	40.710
1)(1 ONS 202? 2E	F	104.26	0,06	35/90
T)O Econopositos A	V	16.33	8,57	18/58
1)O Emergenitis I	T.	17.79	11,76	5/50
1)O Environment ISBA	- 1	132,72	1.91	28/192
LO Egygorosmi SR3	R	14559	7.31	20(192
1)G Forestenoro CPA	0	496.70	1.39	55/76
1)O.Fernitoseru CF1	D	911,71	1,49	38/76
1)Cl-Global A ISR	- N	10.40	11,76	54/208
1)CFGlobal I (5/R	1/	11.50	12.20	46/266
1)CE Hostina 2027	F	104,01	0,90	73/141
1/GHbmun Equity A	lji.	1631	6,14	44/44
1)O ibenin faunyi	- 1	13,01	9,29	56/40
1)G Promor A	F	683,31	0,07	30/89
1/O Premier I	- 5	504.04	0.30	25/49
1)O Renta A	R	14,56	3,34	17/24
Tata Herman I	N.	75.44	1.72	14, 24
1.06 Dinterior A*	1	104.89	1.57	11.25
LOP (Divience).	1	101.0	∠ 04	12.75
1.6 on engin its lit A	FAE.	12:44	0.04	10% 114
Tiffurtenget ISRF	50	13 15	1 06	95 134

O. Just M. Adaman Hawkita, 5 20000 Mired again. Witer Garcia Sentangaria. Mire,

1 Caberal Nativa Aktibuspar R 7,03 8,20 140/102

V 10.60 14.57 0/23

V 16.64 7.64 74.87

V 10.10 8-45 26-117

E 11.21 1.86 11/99

6 7,65 0,73 40,62

U 11.36 9.94 91/366

F 8.51 -1.51 48.69

6 9,85 1,43 28,67

V 0,22 2,77 100/306 6 6,23 0,83 46/67

6 10 97 0 74 48 67

F 10.40 0.49 53/141

536 -0.19 1237114

7,65 0,16 26/69 V 22.06 10.51 48.60

6,66

64 - 13 o 1

Caja Laboral Gestión

24679911A, Federal, 27/83/34

1)G. Bolsa Japán

1,41 Balsa USA

1 C) Bulsas Lympeas

L.C. Patrimoniu*

1,Cabacal Kutaa Honz 2022

1)Laboral Kutsa Horzonte 2

1)Laboral Higha Estri Gor II

1)Labored Katna Aktilio Du

1 Caharat Kama Aktoo o tego

1/Laboral Kutsa Ahomo*

Tyl alteral ketter Assett

Tid absent Riptora Balka

L'Caboral Katua Bolca GVI

1.6 abreat Kutsa Limir L

(¿Lab. Kutna Eurober G (b.)

Ville Bonca Universal

		Sir bod	Batch.	Blabon
Funds	Tps	80,343	1942	on of also
I)Laboral Nation B G XXIV	- 6	6,02	1,10	37/67
7 Laberal Butsa Krispomiso	R	7 6/9	6,09	53 192
7. Laborel Buttea Honz 2027	F	11.62	0,55	44.99
Salaboral Nation RF Gar. II	- 6	7,46	0,34	9,31
I JLaboral Water NF Get 10	- 6	1,46	0,13	13/31
I (L.E. OF Garant, NVIOF)	- 6	5,97	0,11	19/91
E ₂ Luboral Natur IN Gar SVII	G.	9,85	0,63	6,33
I)LICMorcados Emergentos	¥	6,74	7,45	33/50
Optionnal Martine DFG 1900	- 6	0,07	0,41	07.51
I JLK Selet Balance	- 6	6,00	2,27	171/192
I ji, aboral Gatas IV Gar. 13	- 6	13,10	-0,48	21/31
I (LIC Seleck Base	M	7,15	1,34	99/134
T)Laboral Rezeta RF Gar ISB	- 6	10,59	-0,73	29/31
I)CK Selek Entroptus	- 8	8,45	6,47	44/190
1 JLIC Selet Plan	- It	7,05	4.40	116/192



Parker Technolom, it Print & 200220 Markets, Nam. 1960006433. Winds. https://www.inst.fordissume. Pede s.L. 2016/34

YFF	274 34 632 29 142,85 194,97 100,50 2,645,50	975 17 W 1,37 1,49 0,01	457117 15 167 7752 1776 21730 1730
F F	632.29 142,85 194,97 100,50	975 17 97 3,37 3,49 0,01	13 H7 7/52 1/76 21/30
F F	622.29 142,85 194,97	9.75 17.57 3,37 3,49	13 W7 7/52 1/76
Y F	622.29 142,85	9.75 17.57 3,37	7/52
Y	632.29	975 1777	13 97
		9.75	
Y	274,34	9.75	437117
	1 6-400 (10)	1,39	22/76
			82/246
Y	J8,71	5,06	006.557
Y	190,31	7.50	46.55
Υ	122.01	R35	23/58
М	149.28	0,69	107 134
E		0,64	10/52
_			83/89
			73/90
E	97.53	-0.02	129/141
- F	101,02	0.21	51/76
1	2,572,40	2,54	1/2
			13/76
			36/76
			11/76
			18:76
Ť			2.2
W	401,74	16,25	14/35
¥	319,78	10,91	86/266
16	140,40	2,57	114/117
- 1/	2.917,50	1,64	112/117
¥	134,05	6,59	98/51
¥	955,64	11,76	1/50
- Y	190,61	-0,86	33/30
- W	215,05	1,39	29/19
Y	320,26	2,99	3/3
- 11	14.111.64	405	8/33
- 1	136,82	0,71	28.33
F	ANR.53	2, 20	74.590
F	146-05	0.37	6. 15
- 15	263,56	1,49	16/52
E	125,90	3,50	88/169
			122/141
_			96-90
			16/52
			79.96
			3677.6
F	i.dea.ad	1.73	
E	1.196,05	1,99	10/30
F	90,03	0,03	30/30
- 10	207,74	1,34	26/76
F	131,39	3,25	4/16
F	950,47	-0.00	51/90
	8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8	# 131,30 # 207,74 # 100,03 # 1.176,05 # 1.176,05 # 1.315,56 # 7.280,24 # 2.05,29 # 2.05,29 # 2.05,20 # 2.0	# 131,38 2,25 # 207,74 1,34 # 207,74 1,34 # 1,96.05 1,59 # 1,976.05 1,59 # 1,376.00 1,73 # 7,346.16 0,06 # 7,346.16 0,06 # 7,346.16 0,06 # 7,260,34 3,69 # 260,245 0,65 # 125,90 3,50 # 263,50 1,49 # 140,05 0,37 1 114,311,64 4,05 # 320,36 2,59 # 215,05 1,37 # 190,61 -0,06 # 320,36 2,59 # 215,05 1,37 # 190,61 -0,06 # 320,36 6,59 # 230,26 6,59 # 230,26 6,59 # 230,26 1,50 # 140,40 2,57 # 114,711 # 140,40 2,57 # 319,70 10,90 # 400,71 16,25 # 140,40 2,57 # 319,70 10,90 # 400,71 16,25 # 140,40 2,57 # 319,70 10,90 # 300,40 1,40 # 530,92 1,51 # 100,61 1,00 # 300,02 1,51 # 100,61 1,00 # 300,02 1,51 # 100,61 1,00 # 300,02 1,51 # 100,61 1,00 # 300,02 1,51 # 100,61 1,00 # 300,02 1,51 # 100,62 2,79 # 111,76 0,69 # 122,01 8,35 # 190,33 7,50 # 30,73 5,06 # 35,79 10,19

Carmignac Gestion Lawernboury

Span Branch Passo de Edusedo. Data se 10 JBD (Billadód, geora comógnacas. Nos. 416-FI496IJT! Jones L. Janes Gt.

				-
¹ Hammapais Abi Bet Europ A	- 1	4,77.45	4.76	3/13
1:Chea Rew Economy	N'	50,64	7 (19)	6,14
A)Climate Transies & ESIR	- W	319,25	9,75	10/26
TJCrAEUR Arc	Æ	142,25	3,95	1/76
1)Credit 2025	F	107,31	2,85	6/76
7 Emergents	Y	1,236,40	7.43	34/5k
t Econopisq Debt	F	136,59	0,57	19-30
1 Emerges g Deceasery	Y	1910 98	1454	2758
1 Enweging Patrimitator	R	139.22	242	5, 9
1) Family Governed	10	121.53	6.65	203/266
1)FBAFLR Act	F	1,265,26	2,95	3/90
TIGH BY A SURFICE	- 10	१ वृह्या हो।	-1,49	61/99
1)Grandchtháren	¥	191,00	14,79	20/266
1)Grande Europe	-1/	330,49	10,99	31/117
I jianestusentetti	- 12	2.045,21	17,32	16/266
1/Paterten Inc A EUR	- 8	60,97	3,11	155/192
1)Patermoine	- It	694,10	5,57	66/193
1)Patramaine Europe	- #	137,50	4,00	95/192
1)Profit Réscut 100°	IC.	263,04	- 4	
1)Profit Rescut 50	- 81	202.07	5,59	65/192
1)ProM Nucer 75*	- It	345,80		
11Securite	Ŧ	1811.98	1.09	14/141

Perio	Tjo	tabrique entre mon troi	death .	States and do
Cartesio Inversiones SGRCSA				

AND IN COLUMN 1 SAME ASSET.			VAL S 100	g. mpg.
trad proportions on behavil, 2	161-561			
1) Cartesio Funds Squity R	- 1	121,00	0,60	7/17
1)Common franch Income II.	- 16	112,20	1,00	\$71
1)Cartesia X	101	2175.45	1,10	4/3

X 2904,60 9,44 11/177

CBNIK Gestión de Actives

TTCartesie F

Abandon & 1991 O Haddel, hard hale de la Francia Garcia, 1940, 919 (42:152, Facha

1) CBNK Cartero Pt 25°	166	1.01	1 (66)	57 13
1) CBHHC Gartern Pr 50°	- 8	1.00	4.97	110-19
T) CBMIC Fondeposito (II	D	1.01	1.92	5910
T) CIPINK Forschip (solls) Py	- 0	1,02	1,37	462
1)(BNC Meto 25 à	16	15,26	0,52	36/1
TJCBNK Murto 25-0	16	15,68	0.77	93/3
TJCBNICRE C. Plato A	F	1.305,13	1,40	40/14
1) CRAIC RE C. Plans B	F	1.307,61	1,42	36/14
DEBINAL ENGLA	1	1.845,08	0,16	52/9
TyEBNAC FIF Euro III	F	1.915,56	0,27	28/9
1)CBNRRF Floodin A*	F	B,71	0,75	443
TECHNICAL Phrombie 8*	F	8,90	-0,59	41/
T) CONK MY Chardenda A.	T.	1,14	8,19	46/3
T) COME (Th' Daviders de G	¥	1,15	3,38	45/5
TJCBNE RY Expelo A	Y	80,49	5,10	03/1
TJCBHKRY Espeta B	Y	84,90	5.53	67/1
T)CBNK FIV Global A*	Y	1,47	8,41	142/2
1) CHARLETY Global B*	Y	1,52	1,55	137/20
Millian Maria 10 m	14	812.35	0.60	35-3
Y)Gestifensa Mixto 108°	16	828,43	0,71	34/3
Hürskeformatik kury A	У	5,85	6,57	44.5
1) Gesteforma RV form B	¥	6,21	3,96	41/5
DiGest forma ser Camanas A*	R	1, (10	3.53	158.19
1) Gestsforma Sel Caminos B ^a	- 8	1,05	1,33	142719
t) Gestalonisa Set. (Hyema A*	II,	1,02	4,91	Jest 15
T)Gestitunia Set. Hforma 8º	T.	1,00	5,15	03/11

Cobas Asset Management

Phone do la Carraltune ST 2º places 20045 Madrid, Carlor Georgian Flames, Plays

A Second				
998 15 15 50. Females, 20 TS/24				
NCober Selection A	¥	120013	20.33	133
Michigan Servicion By	¥	145.40	16 48	2.11
Michael Selection 1	y	129/21	58,54	4.11
NCobas Selection (I)	31	189.66	36.23	5.71
T) Cobas Internacional (A)	Y	119,54	19,54	5/26
T/Cobes Intermediated (III)	¥	141,26	17,00	11/20
1) Cobas Innomacional (C)	¥	124,77	17,85	12/20
1) Cobas Internacional (0)	. Y	191,19	17,74	14/26
1) Lohes thorse (A)	¥	120,51	20,51	1/8
T) Cobas (bevis (iii)	Y	146,77	17,15	3/0
1) Cobas (bona (C)	¥	142,90	17,20	9/8
1) Coban Iboma (II)	¥	169:66	17,00	19/8
T) Colors Grandes Class (FC)	Y	111/45	11,45	34/26
1) Cobas Grandes (tax Httl	×	130.53	16.70	25/20
STEATER GRAPHICS EARL TE	¥	112.58	14 08	35.70
1) Color Grandes Con. (D)	Y	156,05	14,07	27/20
Ti-Cobas Concentrados (A)*	-	119.39	19,39	1/2
Ti Ceibas Gencentrados (191*	- (149,99	16,31	2/2
1) Cobin Concentration (C)*	- 1	100;39	16,21	3/2
1)Cobes Concentrados (DI*	- 1	178,09	16,11	4/2
Tricobas Penna	16.	115,70	6.06	1/3
1) Cobas Soloction Cue Euro	Y 2	1438,52	18,33	4/11
1) Cobes International Las 4°	· Y	114,25	17,71	15/20
Microbardurge Capitila Burn	V.	145 30	14 04	29/26
1) Cabas Concentrated sur 4.5		9- 45	16 Etil	5.2
Creand Asset Management				

Orlege y flowet 7.25006 Maded, Smalle Bentry, Phys. 7142 11716, Dysell, good-

calculations admin com. Federal. 2011	5/34			
T) Active Value Selection*	1	11,76	4,42	12/17
1) Alternative Consol*		11,75	4,27	13/2
ViCarnest A&A Internacional	V	8,89	8,75	114.26
11Carrount Afronsa	N.	10.03	1 87	240, 760
12Convent Beauty Industry	18	11,01	9,95	W0/20
1) Cityest In	Y	12,50	10.45	77 26
1)Greent Cincurson Flor	- 8	10,31	3,06	156/19
THORSEST & Oryan Global*	1.0	10,95	3,32	95/12
TiCinvest Long Blun	¥	12 64	7.51	175 26
1)Curvest of Mayer 21*		9.66	14 39	1102
1) Convert M E12 Value"	Y	19,07	9,55	17/26
1)Conveye M GAMP*	- 8	6.11	-2.02	120/17
T)Correst M Global Equation*	16.	11,30	3,29	14/13
1) Ereand Accionm	Y	20,51	-0,46	356/76
1) Cerembility & Hold 20-20	F	9.75	0,47	95/14
Thickened Gescap that Activis*	X	10,27	7,21	31/17
1) Chand Gost, Flox. Soll.	- 4	11,49	0,91	19/2
1) Carana Giobal	TĘ.	11 (6	4.(4)	107 19,
1)Creand frattluctonal	16	11,96	0,47	97/9
1) Getino Gestion Activiti	X	1.571,19	3,54	105/17
MGetten Ranta Ega	F	9.87	1 50	12.3
1)Gyrbal Finable Allocation	- 1	30.12	2 44	136 37
Hiltor Capital		13 49	5 p)	68.17

Credit Suizze Asset Management

testitudensies 917916000 Fechnyl. 25/05/24 THIS OF EL MA Comp SO EUR B F 127,87 0,64 44/76 THIS PORT, F Growth Euro-E" R 226,98 6,86 29/192 1) CS Portfol, F.Balan, Euro * R 200,45 4,58 100/193 T) CS Point du 6 Pient EUR (ET ... M 14731 257 22 134 F 156.13 265 15-76 21CS BF Trail Grip SD 25BB 2105 Portfintre Basence s155 R 3-47-24 5-30 74-192 R 161.24 2.00 15.192 21C5 Products Growth 335" 2) CS Portfolie Yeld USD (** M 366,69 4,19 6/134 2)CSF Dt-AIG Commodity USD Y 73,04 11,15 1/3 SJCS 8F (Lind Corp 50 CHF B F 111,76 -3,40 75/76 5) (5 Sond 3FII F 496,70 -6,53 1/1 5) (3 Porthito Balanced SFR R 216,16 -0,26 190/192 R 341,98 2,98 158/192 SICS Fortfolio Vieto CHF II N 174.30 -2,93 132/134 \$1038F Inflation United Sit* F 115,18

Credit Suizze Gestién S.A.

April 42 Places St. A 20014 Places E.	ha +319	17915200.Pe	البلدخاء	10531
T) Credit Suisse Bobe"	Y	171,75		
13 Corne Plate	E	13,46	1,37	49/14
1) 65 Observed Bernd Locuse*	1	1,71	1,36	1

	-	Adelopal spec	Postan disdi	Birting
fords	- Equ	them, becall	21 442	essiph
1)(5 Director Health?		12,45	5,10	10/15
LKS Director Growth*	- (21.20	3.15	4/4
LKS Emedial focume*		11.46	2.10	12.24
LXS Duración & Z	- 1	1,237,96	9,83	10:141
1)CS Family Basiness	¥	8,75	7,86	164/266
1)CS Promitem Dinámico A*	8.	14,14	8,86	5/192
UCS Premium Equition do Aff	W	34.12	6,62	34.192
1)C5 From tem Medimado A**	M	9,93	3,04	18/134
1)CS Rybrid & Supord Debt	F	126)	1.23	10/14
1)(SReeta-Pge 9-5	F	1.033-41	9.25	22:391
1)Quarring*	31	10.74	2,64	170/177

Beutsche Wealth Management SGRC

Pridole Contribute, 16 20046 Modeld. Rass Blazon, Phys. 971997134. Ferburyl.

DEARCH				
1)DB Baica Global	¥	10,00	12,40	45/306
1)DB Conservation ESG A*	86	10,99	1,64	23/39
1)IOB Conservador ESG B*	M	11,30	1,79	22/39
t)OB Carte Plage	D	6,31	1,38	57/76
PYON Creativate van 256 A°	P	75.16	6.43	45/192
1) DB Crecimiento ESG (F	1.	16,81	6,74	36/192
FVIB Moderade EVG A*	R	12:46	4.45	114(19)

Bunes Capital Accet Mingret.				
Personalise (4º planto 2001/04/addd. Out	p Person	-	. No. 99	CHICAGO.
Federal INVSQs				
100 unas Set. USA 856 Cub. 1	¥	12,19	11/60	42/97
Liberson Sell USA ENGréple C	Y	28,99	11,61	45/87
1)Datum Sall USA ESG Cob. III	W	18,97	01,20	45/87
1)Dunas Valor Plevalle D		11,39	1,39	14/15
1)Denas Valor Rosalle RD	- 1	12,76	1,25	15.24
13Danus Valor Equationado ()	-1-	12,10	0,46	22.24
1)Dunas Valor Equitibrado I	- 1	13,34	2,43	6/24
l'illura Valor Equilibrato R	-1	11.91	2 19	9/24
Uppura-Valor Equitional RD	- (11.22	9.45	23, 24
LiQuisis Valce Flexible >	- 1	32.12	3 66	3-15
1)Danes Value Florible II.	- 1	12,19	3,68	5/15
13Danas Valor Pesalerne I	- 1	265,50	1,63	3/4
1)Daniel Value Friedente R	1	110,52	1,63	2/4

UWS International GrapH, Sec. España

Patro de la Cartellora, 18 8994 (Hadrá	No.15	iabien.iv	dust.:	WW6/04
THOM'S AND PRISH A DOUBLE	Y	521 13	5 47	5/
Tribyes laye bilea Sheet R	1	29.91	1.96	2/14
Li0965 (horrect-LC	Y	277.75	4.01	23:3
DOMS Con DIE Al Residubt	М	151:59	2.47	24013
1)DWS Conc Kaldemorgen ()	32	170,77	3,60	101/17
1)DMS Deutschland LC	W	271.05	6,21	3/
1) DAYS Float Rate Meter LC	E	88,26	2,85	0.14
DOWN IN Brack Liquid	Y	14835	15 10	1
1)DMS the Convertibles LC	F	172.71	4.21	1211
1) DWS Inv ESG Eur Bonds (Sh	F	146.24	903	170/14
1) DNS inv Euro Comparate Bo	Ŧ	157:09	5.54	4617
1)ONS InvEnto-Gav Bonds LC	F	172 35	1 36	66.19
1)DHTS Inv Gunstiff Corp (C	- 1	161.80	2.51	1115
UnDANTow German Equities L	Y	228.38	5-70	64
1)DWSInvGlob Infranti IC	ч	190-15	3 10	3 1
1)09/3 InvCROO Furn IZ	16	\$59,91	1,64	53/3
1)DWS ESG Equity Income LC	W	161,19	7,60	173/26
1) DWS Inv Sold&Proc Worlds	W	118,59	10,33	Si-
13DWS Invitation Arm Eq.LC	¥	17938	6.44	161
1)ONS inv Short Dur Credit?	F	133,49	1.76	20-7
1)OWS Inv CROCI Glab Div LC	W	345,66	6,70	201/26
1) DNYS Inv Top Ove (C	W	276,16	6.63	205/26
1) DWS Inv Chruce Tech LC	¥	181,20	8,65	18/2
College Supercland Technic	Y	172.90	12.17	- 1
DOMESTIN Dynamic (Ipp (C	R	140.02	6.64	40:19
LightStreet Asian brinds CH	F	98100	0.02	31
Little on State Committee Co.	Y	121.26	12.85	67.70
DOWS OWN Eur Pap CompC	Y	204 52	7 80	12:11
1) DWS top Dividende LC	W	171,50	6,67	202/26
1) Down tree! Chose Bals	E	109,97	0,78	- 64
Libertiny Top Euro	Y	294 43	1507	2115
Inthesity for Board Liest C	- 1	11.98	0.46	21.7
1)DHS Inv Core Cop LC	- 11	110,00	1,05	106/19
TODAS Day CROCK Span LCH	Y	432 16	11.96	10.2
1)DVFSInvCROCIUSEC	¥	174,65	2,19	75/9
1)OHTS Inv ESG Floor Plate No	E	104,95	2,11	5/14
TYDYA'S TOWES GOLD Corp. Box	E	95 84	-0.64	687
Little's tree has bleet seen tree	Y	101.07	1.11	258/26
1)DIRS Inv GI Agribusiness L	¥	100,73	1,49	4
2) Count Stort BREEF	V	130,20	-7,47	- 4
EDM Gastión C.A.				

A.2 mistree MGB

Cantadiores 70.20040 Machiel Blesselv Walds News, 92-910-9140, Sweet est-

dalared exec. Federals. 2015.GH				
1)EOM Ahoro L	T.	27,14	0,22	113/141
PYETMA American Greath's 👓	¥	101.42	9,60	61/87
1)EDM Cartina E*	- 1	2,31	5,18	61/177
1)EDM Conde Portfolio L 47.*	E	96,98	1.46	14652
LIEDM Glubar Equic Impact L*	¥	42.11	13.75	10/266
DEDM International Equitors	Y	21.11	10.56	98, 350
LIEDSCHWEISZEI ET	Y	AU 00	10.04	10/90
OEDM Ealin America L*	Y	97.35	2.54	17
Of DSCHOOLS	D	30.85	1.57	19 79
CIEDM High Yeld C	-	100.03	1.26	25:52
1)EDM Spanish Equity L*	¥	149,95	9 92	52:90
1)EOM Strategy L*	W	212.42	6.13	286 117
Z)EDM American Growth L S*	- V	101.11	12.65	3.7 W7
DEDM Ord Chardiolo L \$*	F	102.63	1.63	5.252
Conditol Cartisia SCHC S & H.				

Padro Terrato II 31/20020 Godisă, Phin. \$19302020, Fodia e.L. 20/05/24 W 8,37 6.33 1540200 I phosphant Bobs Afterstud 1) Fondit EUR Honzorte 2036 F 6,35 40,47 05/76 8 10,02 1,74 100/192 1) Fonditet Albetros D 4,84 1,34 10,76 1) Fundital Dinera f) Femiliant Lance A V 8,06 10,75 45/10 Difference of the Internace M 7.45 4.73 106/134

GCO Gestión de Activos

Carlocomo I Planto beja 20014-Hadrid Esther Lague Sandrei, Tilos, 914320000 Pedia vJ. 28/05/24

1-KAO-Austratura	, A.	82.69	1363	27:100
LIGED Alyanen		21.08	4,19.	47/14%
1)600 Bolta USA	¥	12.90	No No	8287
LiSCO Eurobulsa	Y	9.59	12.71	11:55

		Ode Squal	fed.it	
fools	Too	Mar 145E	84 to 25	Shifting confide
1 JGCO Global 50	- H	_	_	16/192
1)GCO Internacional	¥	17,11	14,73	22/266
1)GCO Meeto	M	10.92	4.60	4/134
1)GCORenno Figs.	1	1,48	6,11	3,6790

Principe de Vergan 36 6º delse, 2006a 10	hadrel, No	w. 9457740	(L) Fesha	r.L.
369506		4 - 2 -		7.15 45
1 this fands total BV	y	11,72	4,20	115.20
1 lijus Francis for IV-CP	D	10.26	1,59	14/79
TiGesconsult Ecrita Plaza	Ü	731,95	1,67	7/7
1 Kenneverit Leric (Nazo)	0	737.93	1,00	3,7
1 Gesconsoft Richardona	У	23,47	12,32	T4/5
FiGescorsoft LecovMF.A.	R_	25,27	7,27	7/2
) Consumout Lean VMF ()	- II	26,68	7,47	5/3
1)Genziamosh (hpurtumdisci-fif	- I	10,21	9,79	771
1)Gesconsuls NF Flexible	M	27,36	2,63	11/9
1)Genourcelt R.S. Iberia	¥	\$7,57	6,81	66/9
1 34 Community Exercises	- II	11.65	4/41	9/3

Gescooperative S.A.				
Tirpes de les Polignes, 41 Pareis 20011 III	andred d	leno Cavillo I	Below, 75	10.
PERSONS FORMS LIBERTS				
1)Nor-Devote Seb Sur Cor	F	654,66	1,15	44/141
1)Nan Deuda Sobe Earu Est	F	647,32	1,15	54/141
1)Rapul Guro RV Cartern	¥	854,53	10,93	19/51
1) Hamil Altern Ples Cartern	1	7 542,64	0,99	65/141
1 Maral Ahorro Plus Est	F	7 107.71	0,63	85.341
EMarai Mahikendo 75 Cart	- PI	1 202 29	6.25	51-192
1 Hamet Bedsie Gerank, 3034	- 6	734.05	1.57	22.163
1 Mural Bolso 2027 Garantio	-6	105/83	2 33	0.85
1)Fural Bene High Wid Est*	- 1	514 5	1.58	17.52
1 Marcel Boson High Hankil Car ^{mo}	F	134 40	2.19	14.52
1)fazet Benes Geponst. Est	- F	303.46	0.53	44.76
1) Fastal Bones Corper Cart.	F	524.00	0.95	JR 76
1) Named Entergenton NV Est*	¥	781.18	8.16	24 58
1 Jihanel Evergreis RV Cock."	- 9	JIS2 54	3 16	H-53)
1 Mural Buto RY Estandor	9	78 * 40	20.11	52.21
1 Marial Groups 2025 Gar.	- 6	51649	1.49	16 B?
1 Manel Europe 24 Gay.	- 6	120.71	147	10067
1 Marsi EECU Bolsa Cartesa	¥	1 050 59	T3.93	17/87
TiRural EEU/URalsa Estandar	¥	1 036.35	13,09	28/87
1)Renal Ference (SIR Corp.*	¥	702,18	14,50	34/366
Tillara (Figher: NR Est.)	4	640,36	13,68	32, 266
) Marai Garantizado Pius	6	307.97	0.53	05/67
1 Marai Canan Botsa Europea	6	33234	1.80	(5-67
1 Manuel Garantia Blov. 2024	- G	\$100.76	0.86	5.13
1 Maran Garantia Bolka 2025	6	243,24	0.37	54.1b7
1 planel Generalie 2026	6	294,70	-6/47	3031
1)Parrel Gita Bel Abril 2005	- 6	311,09	1.51	5/67
1 Wuruf Gito. Octobre 2025	- 6	303,92	6,11	1431

l'inravite traité tables 164 par .	- 9	78116	H. PD	TE 39
Sharet Everyoris RV Cock*	- 9	852.54	0.16	H. 53)
Mural Buto RY Estatedur	- 9	78 1 40	20.11	27.51
Musi Guopa 2025 Gar.	-6	516.89	1.49	J16 167
1 Munet Groups 24 Ger.	- 6	529.93	1.67	18767
Hazar EECAJ Bolsa Cartera	¥	1 050 59	13.93	17/67
Maria (EEUU) Britsa Estundar	¥	1 034.35	13,09	28/87
l)Roeal Futuro (SIL Cart ^o	¥	702,18	14,50	34/366
Different Figher: NA Est. 1	¥	640,36	13,68	32, 266
MuranGarantizado Pius	6	307.97	0.53	45/67
Muser Garan Bots a Escupé a	6	33234	1.60	15-67
ManarGarantse Boy 2024	fa.	SING 76	0.96	1.11
MaranGarantia Boka 2025	6	293,24	0.37	54.1b7
Marel Gerentie 2026	6	250,70	-6,47	1601
	- 6	311,00	1.51	5/67
Parel Gite Octobre 2025	6	303,92	6.11	1431
Mural Hongome Garant	-	296.67		
			4.76	25/31
Manual Homisepte 2018 Garp	- 6	281,00	4,73	34/31
Marel Impacto GL Cartern	¥	372,32	17.45	5/26
Warral Impacts Global Std	¥	159,86	11,86	6/26
) Shoul I Rentabilished Giv.	- 6	304,50	6,38	10/31
) /funet it Armsebeleded Ger	- 6	_794.01_	-	
Militarial Milesto Bry. 15	M	940,73	3,00	17/134
Thursd Micha bylanin 30/50	Ĥ	1,519,44	7,52	17/192
Sharail Ababa batann 25	160	905,33	4,76	32134
Talkurat Alfricto 15	M	783,84	1,58	25/39
1)Ravat Allada 25	64	056,43	2,40	12/39
District Malafando 73-Est*	- 0	1.154,29	3,47	66/192
Thurst Perfit Audez Cett."	¥	526,98	10,23	01/266
l)forsit Perfit Audaz Estan, 4	¥	495,13	9,55	98/266
t planet Perfit Conservator*	M	738,46	2,56	237134
Hural Perfil Decidios"	- (4	1,221,60	6.35	50/192
Sharal Perfil Moderado*	H	349,21	3,48	141/192
l)Rusal Portil Moderado Car ^o	JI.	154.60	3,99	1207110
Magnet Plans (marriage	М	595,77	2,56	20/154
Tylurat Hend Sost, Cart	F	7.956,20	0,49	99/141
Maral Hendtmiento Sost És	F	7 522.43		100/141
) Manual Rendammento 2025 G	6	304 91	0.02	7/31
Ultural Renta Pto 1 Cart.	ī	1.259,73	1,60	64/141
I Mural Rensa Fua 1 Est	Ē	1,223,51	6,77	84/141
Hazari II. F. Fleedsle Cart	F	1 264 90	9.40	19, 141
Hamiltenta Equilicable	F	1 202 38	0 02	
Marathenia Fra S Carl	F	AP RA	0 12	HERO
Manad Renta Figa S Est	F	BZ1.39	-0 04	47/50
	í			
Maral III internaceural		1782B	154	11:100
Hural RV Espala Cartera	V	(c) ¢ 1)(c)	15 51	14.80
Manual RV Españo Estandar	y	757.74	11 Hs	47.50
HuselfV Intersectors (st	9	1 1 1 1 1 1 3	18 19	10,766
HuratRV Introdenal Co.	٧	1,250,14	19 67	7.266
Maral Sost, Conserv Car *	M	316,09	5 (3	32 134
Marathast Careers (st*	M	A JL OFFE	1,80	42 114
I Mural Sost, Decidide Care	N.	391.79	5,86	56. 365
Murat Sost. Decidido Est."	H	364,44	5,25	26 192
) Planal Soutemble Med Cor *	- 8	332,19	3,67	135/192
Moral Sostemble Wed. Est*	- III	314,45	3.16	151, 192
) Hural Tecnologico III Car	¥	1.261,63	19,63	3/35
Hillian Shirt Garantia	- 6	307,09	1,18	1/51
Manual JASA Gain, Europe	-6	310,01	1,91	12/67
Mural Sechologica MY Est	¥	1 144,60	10,94	6/35
Munit 2025 Girantia Bolta	6	294,34	0,60	50/67
)Rural 2025 Gric R. Rgo	-6	309/43	9,05	4/51
Tillural 2027 Garando	- 6	294.05	-0.79	26/31
Theral 2027 Garantio Belsia	-6	287,75	1,65	19/67
Mutual 4 Galactico RF	- 6	201,27	-0,98	27/11
Maryl 5 Governa NF	- 6	291,81	4,20	17/1
	-	20.307	4,44	14-31
Conducte Second Alberta				

Geslutts Asset Mgm.

Ramble Catalogue, 31,4º Pipera 80007 Barceloop This. 952157274. Fedica s.S.

1)Annualcycles Strategies (L	31	19,13	3.61	100/177
I) Armousa legeches Strantanglies C	31	19,15	3.02	94/177
Liflowcapital Global Fund	- 31	7,38	3,50	167/177
l Deep Value International	¥	14.10	8,18	152-266
1 Fermion	- 1	1.03	3,60	97/177
Historia Balanced Euro		24,33	2,86	161, 192
CiGesturis Farm Equation	¥	11 16	10,47	24/51
DGcsturis Health & finner A	¥	1,00	3,61	25/39
German Health & Innee C	¥	1,03	3,67	26/19
(Gesture 12 Des Sest. 15th	M	4,27	1,54	84/114
l)Gesturts fortsfored	M	23,54	2,72	10/39
DGestors Mixto Intoch	- 8	1,25	5,39	72/192
LiGentum Witty Ferming Ginte"	¥	0,94	5,22	47.38

CL	ADROS

Pagin		Bibr bank	lette	
	Plea	MICHIES I	29 72 13	Epolits,
	Eju	Pop lead		
1 Gentline With Annethric"	- (17.81	1.07	61 '41
1 Gesants Mity Int Glab A*	N	8.05	1.77	132-292
D'Gracia Mitg. int Glob C*	R	1.06	4 04	125 112
1 General Patrimovae	X	19:44	2.34	149:527
1 Japan Deep Value	V	2" 19	11.57	11 23
L4Aagrus IntfAlforation ()	R	51.24	491	91.592
T Geriden) Behadopatola	Ų	92 44	11.77	36.00
1 Occident Balsa-Mandari	V	16.01	8.25	153-266
L'Occident Entrequertes	¥	(0.32	5.39	37 58
1.Gcodest/Seescome	Х	10.55	4.25	264:127
1 Gradeni Resta Ap	E	16.47	6.96	69, 541
Liebeda Agricultur@Water	V	14.34	231	3:14
19959 Meth. Int Lebided*	V	5.10	7.85	161.246
TiPSN Muti- #F Mintality *	M	1.09	1.97	96 114
t Psiswan Ry pro	V	9 47	1.73	241 746
1 (PSH Morts RV Morta Int *	- It	0.50	5.33	150-197
1 Torson Value	V	1.27	2.29	259 266
1 Trust Value	V	24	4 64	1.266

G.J.J.C. Pineco

Erchin 34.3° phone 40011 Bilhon Enthur Applein Sareta Tine. 544000140. Fecha

AT 1848-94				
Lémanuals Condit Fand B	F	12:11	5.36	12:14
1) I mancials Credit Fated D	F	12.24	5,22	11/14
1 Savanous Condit Fand N	E	12.12	1.24	9.14
1.Frankennus Bass	D	974.31	151	d1 76
Léveckmens lumitation	0	14.17	2.41	3.5
Tillion Fenens Part Girbal	R	2 20	136.1	52 992
1)Fors Fenerco Gostales	×	22,67	2,94.1	46/177
Titler Ferens Gestoon II	×	8.316	1.75 1	45 77
1)Fon Pineco Gestalin III	- 8	10,95	2.17.13	39/177
1/Fon Finess Interes!	- #	14.97	154	257943
T Feet Festers Insertation	×	10.04	4.15	27 278
1 East Einern RElittern	E	8.71	0.06	11:19
Titler Energy Top IP Sent II.	F	1 01	0.76	35-141
1 Earl Emeric Top 10: Serie L	- (11.10	C/M3	24.141
1)Fon Foreco Valor	- 10	13,53	10,93	20/51
138Attensum Fund	- K	21,48	3.99	14/177
1 Mighthondo America	- 8	11-21	7.89	21:07
Tahakifundo Europa	4	29.67	10.65	14, 137
-				

GVC Gaesoo Gestión

Dr. Fermer, 3-5 MM-4 Garantona, White \$100 622227, Wells, verm gregories as as

Fotion L-26/95/26				
Lohcapital Fertility Geno.1*	٧	13.45		
l finanziallund"	P	34 51	10.45	28-260
1.Fondquissima	66	14.74	2.11	11.59
Tifornigetssets (Inhal Bolse	Ж	13.73	8.97	24, 177
L'Eurradac internazional*	- 1	14.23	6.22	1.15
1,8 securitated Books*	R	11,87	2,99	11/1102
Thornto Berl	X	0.89	0.41	106/177
1 GVE Genco Javan Food *	F	957	3.52	2.9
TIGHT Generol Stee Chips #1991	159	10.70	4.25	5.384
DGW Gresco-Blsechip cRVM)*	R	10 96	8.74	7 792
1 690 Gersco Botsabilier	V	61.13	10 01	51.00
1 GVC Geesco Bone Krisde	H	11-64	7.04	25 297
1.69K Greece Constantians	D	9.40	1 32	52.76
LGAC Garsco Emergentfroid*	Ą	21475	5.52	39.58
1)GK Games Europe	Ji	5,87	11,07	49/117
T'GVC Guescr Fds. de Fundor"	V	18 30	7.97	160/266
LIGAC Gaesic Forum F7 CP	D	146494	26	St 76
1 GW Gersco Collinan (q*	V	10.55	4.71	106/137
TIGHT Gresch Global Eq D5"	¥	13.41	8.35	140-266
LIGHT Garrier Taprins	٧	51.74	15.02	7.23
1.644 Gersco-Maltin Equilib*	H	10.47	4.16	111 797
T-GAY Guesco-Multimacontal	V	96.95	8.94	129-266
T GVC Garsus Op Emp Inmote A	¥	21.80	4.57	3. lk
136W. Guesco Op http://gmote.)	¥	20,04	5,21	2.9
1 655 Grevic Pittim A*	*	12:63	3.07	46/177
1 GVC Garsec Renna Fija	F	21:43	0.85	29c541
1,645. Gaesco Hirrita Kalne*	. hi	11-L10	2,32	15, 32
1)GVC Gresco-Ret Albs Clas P	- 1	167,61	6.71	5/33
1/GVC Garsico RF Florible	F	10,41	1,66	9.789
1)GHC Garmon RJ Horsey 2020	- E	105,84	2.60	3/90
1 GAC Greece Het Afnologe	- 1	159.66	6.45	6.524
1764C GarsccontrallCaps*	¥	16 00	10.35	8.20
1 GAC Groven Septemble ISB	N.	169,3%	424	121/112
1,6YC Guesco TE + RV	Y.	108.06	9.45	103/266
1)GVC Gaesco TFT	TF.	14/6	9.47	25/35
1)GVC Games 300 P3WafdW*	- 1/	13,96	3,42	1/1
TYGHC Garaco Crossover M&S*	¥	11,47	5,76	218/266
TIGHTG Consolver FQ 75 RVWE*	R	\$1.74	7.31	6/34
LGV6GCHISONER COMMOLIT	P	(0.91	5.54	140-192
Taylisis operator Martin RMI	Н	10.14	1.60	158-197
1)GVCG Coursever SE 75 RVME*	- 11	11.62	1,93	23/34
1)GNCG Consumer SO RVME*	- II	11,36	3,67	15/24
1)GH/CGornou Mail Concentration	- 0	10.58	0,53	43/192
TiGYCGuesca Gbi EghaluePlus*	¥	9.13	2 16	252 266
LANC Garmo Zobra US-SM alf	₽	594,74	-5,82	4/6
1)UA 91 Rentu*	- 15	14,52	1,59	102/177
Libraritandesa*	(I	14 04	0.30	10/24
I Batrot KY Musta Int.	R	9.83	265	161 192
1 Remonium H. A. Auder	-	UH 915	911	7-65
I Alabae Miniss Growth Misseul		4.04	0.15	11 13

Horos Asset Management, SGIIC, S.A.

Notice de Ballion 1202-late. 20006 Madrid José Maria Carrejo Díaz 1900

\$17370013. Fecha e.L. 20/85/24				
L'Hone-Value Besta	¥	129 44	7.01	55 30
I Purce/salar International	V	161.70	11.29	al No

Ibercaje Gestión S.G.J.J.J.C., S.A.

Pt. de la Countroutin, 4 1990 Juraguan. My Carpolar. New 1992/1984. Fedja

vJ 2006/24				
13thercape Ahores REA	ſ	7.03	d dt	70/141
1) Abercaja All Star A*	- p	11.0	0,47	140/266
Tiflioncapa Balka España A	V	2H 86	12.94	31/00
1)(bercapi Koka Eurapo 4	٧	8.58	0,61	91 57
Liferraja Baha, mernac	¥	17 22	11.61	62-260
Effercapa Biologia MSAA	¥	21.81	1342	23:57
1)/burcaja Comfintas Sort it	- 86	6,25	4,01	7/134
1 Abers api Detuda Corp. 2976	F	7.85	7 27	29.76
196mcaja Deuda Comp2025 A	F	5.75	1.31	20/70
1 Aviero Banca Process	R	6.27	5.19	20x 19y
1 Operage Divers Empressor	168	6.16	2.41	25 164
Dibercaja Devidendo Gal A	V	9 45	5 64	225-266
Lither Espatio Hotis 2024 A	F	0.19	0,94	69-141

		Siring)	best.	
Famile	No.	9/5×2	de-de	Shring
	Tipo C	B01. W3	2-62	2 6 3 5
1 Ibertaja Dalar A	D	+ 66	230	
3 Ilbertajo (sp. Rai 2025 A	D	6.21	1.23	63176
2 Horitopana Halas 2026	F	5,92	4,01	17.96
3. Itemaja Markhodi Chusal "	Y	18:43	11.77	1210
1 Ibercajo Emerging Bond*	F	6.78	3,96	3/10
7. Ilbertaga Estrategia Dat A.*	1	200.5	(123	16.24
Tilbercaja Europa Star A"	Y	8.78	7.80	(11 117
1 Ibutcapa Estaticiona	Y	4.75	12:03	SAB
1 libertaja Gest Equitificado"	M	6, 51	761	71 114
* Itercijo Gestión Audaz*	A.	14.78	10,97	64-266
1. Ibvecapa sandator (Einc.*	Ŕ	11 68	0,90	49-192
1 literary Gestron Earl 1	M	9.00	3.35	32-136
† Ibercaja častval Branch	¥	9 89	10,44	79-766
7. Ibercapa High Nobid-A	F	0.97	7.19	7.815.2
« Пъексар непазите	k	10,49	0,67	22.90
Ellberraja lapeti A	Y	8.14	6,29	18123
3. Iberrays Megamends A	Y	10.89	50.09	44266
Ibercap New Energy CLA	Y	17.00	6,72	20-26
7. Iberrajo Objetem 2026	í	5,84	(1,42	47.19
1. Itercaps Ottomos 2028 A	1	5/46	1.24	61.190
3 Ibercaja Op Banta Ega A	F	7.55	0,13	131 (4)
3. Berraja Plus A	D	9.17	1.11	67.76
Filterrajo R. Ega Empresas	0	6.12	1,4	61.76
Affinenceja Renta Esp. 2025	- 1	7,20	1,57	217141
7. Ibercajo Renta Fun 2026	F	5.92	1.09	1610
1 Historya kili austructur A	¥'	Jayan	0.46	4.6
3. Ibercajo Renta Lijo 2027	1	197	1.14	14/10
1. Demain III. Horsente 2024	F	6.06	6.43	301-1-61
Nithorcago RE Sommittle A.*	E	5,45	0,72	20/90
Eylbercage Sandasa A	×	16,13	6.12	15/39
Tithercaja Selección Banca*	W	6.61	1.27	15/134
* Itorcaga Safeccase Aff *	J	17.75	11,73	III. 141
3. Dervisia Small Caps	Y	13.65	6.68	15/20
* Ibercapa Sent y Solution	B	8.84	6.74	35:192
1 literraja fecacinques A	W.	1.76	251,765	1.15

J.P.Morgan Asset Management

JPNorman Asset Management

JPMorgan Asset Management				
Parent Cartellano 31 35640 Model Chadell	4	adel Certific	. Mac 91	3761990.
tand grayer metacogravety go	-	citi. leda:	:1:3h01	/94
T JEM Aggs Bd Didor Hidg)	F	75.74	1.54	54.919
1) IPM Appregate Od/Micrihdgi	E	8,40	-1,10	52/89
117PM Area Eg A Act (Hdg1	Y	37.93	11.81	45.137
TIRM Ame Eq.D. Arc (Hidg)	Y	24.58	16.42	44.97
PM Asserts A. An	Y	186 (1	962	5211
1 200 BetaliChAppilotzel Tie Hac	ſ	100,49	2.802	5.0
1 .PM (sexullation) (IRGanorite) (IR	£	80,13	1.91	74/90
1 AM Betalliat (November 3 df.	F	97.48	-0,17	132-141
1 30% Earlie Gallege File Deng	¥	15.60	0,49	101-266
P. JPM Chery & Share Opp A	Y	19.85	1.79	18.14
1)PM China Bd O A-Anz EUR	F	89,26	0,30	9/9
1 3PM (Invers Bisk Africing))	F	82.45	8.15	21.277
PM Diver Bis D Acc Rdg)	-	7ts, 70	7.86	24, 17
1 WM I to Miritia D Acr (Hag	W.	10664	1,76	16/91
2 JPM (m Micis (fitth air Tidg)	F	12.64	1.12	16180
3 aPM Em Wats Obta acc Hag)	F	13 //8	0,84	15.30
3 2PM Lim Maris On Eight Acc	٧	115.75	14.71	1.59.
1 IPM Em Mets (best A die)	Y	77 to	6.26	36/58
3 JPM Em Witts (book Either)	Y	70,97	5,94	38-54
EuPM Em Mitts Eq AAcctAgdi	8	88,67	3,59	47/58
STAPM For Mich. Inc. A. Acc.	¥	117.43	5, 38	45/58
13/PM Erry Adlets. InGe/Lace (Etdy)	F	111,46	-0,77	24/10
LuPM Em Mills InGeGacaHilge	ě	64,57	-0,94	25:30
I) IPM Em MktsCorplidAAcc(hg)	F	109,05	1,73	21/76
its/PM-Em-MistsCorpfldDAccing/	ě	97,61	1,52	24/76
U) IPM Ern MiktsSwartBdAAccHdg	F	90,55	-0.46	22/30
15PM Em MissSweifMDPAcety	F	(8),14	-0,70	21/10
1,IPM Em MitsSestEgAlacc)-E	Y	107.95	1,46	49750
1 JuPAN Erm Socilde Alace EUR	A	95, 95	1.54	15 58
HPMEUGSKDurddA-A-E	F	10.94	0.06	121/141
HPM EFGSND±1840 A €	F	10,62	0,05	123/141
THPM EU Get Bad A- Acc EUR	F	14,23	-1,45	68,490
SIMPM EV Get Bind D-Acc EUR	F	13,77	-1,52	09/90
TUPM ED NY SA Dur Jid A-Acc	F	114,17	1,34	21/51
1) IPM EU Sunt Ge A-Acc	17	177,89	12,29	22/117
11/PW EURGARD SyResEnigh	E	101 18	11,43	95/76
N/PAH EUR Corphibhos Emhland E	F	100,38	(LA)	57/76
I HAW EAL & CHAM, M. LD WIT	_	0.016,46		
SUPMERURING LINE LYNIAN A Acc		0.449,01	1,41	46/76
3 SPACEURLog (99) AV 9V Acr		0.485.90	1.52	10776
NUMBER EUR EGANNANDHAALP)ACC		165,03	9,47	1/13
HIPM For Egith-AlphaDIPIAce	-1	126,79	9.17	3/13
1 JPM [IJM Men Mar VMAV A Act	D	100.44	1.47	13:26
1, IPM EUR Men NECVIAV DACE	0	109,40	1,36	49/76
2 DEM FOR SERVICE WAYN		0.400,05	1.62	15.7.43
* IPM [UN discussion [For II]	F	101.04	1.45	45.46
1 JPM Euro Aggnitálb Acc Súlk 1 JPM Leon Aggnitálb Acc Súlk	ı	10,64	1.33	62 90
7 APM Furn Aggregate 6dAArc 7 APM Furns oop 8d A. A.e.	F		0.13	
1 IPM Land Corp Bill D.A.s.	F	15 10	0.13	54.76
TaPM Jum Dy A. Acr LUIL	Y	14, 99	14.24	11/117
PUPM Euro Dy D. Acc EDR		10,60	13.92	14/112
1 AM Jumba A Archult	Y	19 81	11 N	75-117
TUPM Euro Eq D-Act EUR	¥	21,50	11,40	27/117
1 PM Euro SCA Auc EUR	Y	17.57	11.35	2 JG
PEPM Lum SC() Arr(UR	w.	75,95	10,90	6.15
IJPM Euro Sel Eq.A. Acc.	Y	2.157.40	9.40	42/117
1 AM Linu Set (a)D Acc	Y	178,91	9,10	50-112
1 PM Lum Str G A Arrill R	Y	45,96	11 40	15,717
1 JPM Furni Str G D Acr EUR	Y	37.50	13.12	14:117
1 JPM Lum Str V & Act LIR	Y	22 17	17 60	20 117
NIPM Euro Str V D. Act	A	23,07	12,20	23/117
7 APM Lumpl A Agric UIL	Y	37.79	12:97	16/51
HEP M Eurol D-Acc Pull	Ŷ.	19,26	12.57	13/51
1 PM Lunn Dyn A PrAce FUR	Y	594 3Ú	15,62	1'51
7 JPM Luni Dyn DiPlAce FUR	v	43 / 14	15.54	2/53

 1.6M Europe Oyn SCALPUAce
 Y
 457 13
 15, 54
 875 8

 1.6PM Europe Oyn SCALPUAce
 Y
 55 23
 11.85
 5-20

1 JPM Europe Dyn SC DiP IAcc

	Tpo	Silvinged Arts 2 DOI: 103	band. dede 25-U-23	Alrelang on of also	Feath	Tpo	tabo liquid. como di cono la lacci	And And Buts	Italian en di die
	D	+ 66	730	76.75	1) ASM formpe Dyn Tech AAcc	¥	79.53	1,67	27.15
	D	621	1.23	61/76	1) ATM Earning Dyn Tech Ducc	¥	24 38	B. 16	24.15
	F	5,92	11.77	17:16	10/M Europe Eq Ph AIP Acc 11/M Europe Eq Ph Diff Acc	¥	J2 18	15 96	7.117
	F	6.78	3,96	3/10	31/PM Earope High SIP-Off rOfice	- 1	109.45	1.12	26/52
	Y	7.04 8.35	E 23	16.24 (1.117	11/PM Europe (rgs Yld BdA)/c.	F	21.72	0,76	41.52
	٧	4,75	12:05	Sells	11/PM Europe Stantils A. doi:	y	110 11	9 54	66, 312
	M	6, 51	761	71 114	TI/PM Europe Strattin Ordin	¥	126.77	9 24	50.317
	R R	14,7§	10,97	64-266	1) AM Europe susting New 1) AM Europe Sust SC EgAzer	y	115.82	12 62	4.20
	М	9.00	3.35	32-134	TIPM EarResEntrational Scrot	b	43 39	1) 19	24 317
	¥ F	10.0	7.19	79-766	1) APM Emilieskir leicht & S.C.(UED 3) APM Emilieskir leicht Egit S.C.(1) = 31	¥	41 B7 33 66	10 35	17:117
	F	10,49	0,67	22.90	1) PM Eutles Entis Eggs II ETF #	٧	45.69	10 46	25.50
	Y	Ř.14 10.89	50 Us	4:266	1) JPM Eurosa AMERIKAY A Ac T) JPM Elex Condit AAce (supp)	0 1	11 11	1 66	34-76
	Y	17.00	6,72	26-26	1DPM FlesCream (Unicingd)	F	98,64	0.96	1979
	ı	5,84	41.42	47.110	11/PM G Macro Sort Aharz E 11/PM Go Balanced A Arz	T R	95.18	0.66	156, 177
	F	7.55	0.13	131 (4)	11/PM GE-Balmerd D Act	R	256.90		12h 192
	D	9.17	1-11	67.76	10PM GEBel O-Joz 4	F	11 47	1 97	55/69
_	0	7,20	1,57	21/141	1):RM Go Bd Opp A Arribdg: 11:PM Go Bd Opp D-Arribdgi	F	83,96	-0.70 -0.91	46/09
	F	5.92	1 49	16.141	11/PM GB Rd Opp S.A. Acc. Aq	F	16,19	0.91	42/39
	Y	1697	1.16	4/B	1) AM Girbals pro-Core A 1) AM Gir Core (SIR A Acc	F	15,19	0.00	5138 (313)
	F	6.06	6.43	30-141	1):PM Gistane (tak ti Aca	F	12,36	Ú, †B	13.30
	E	5,45	6.12	20/90	1) APM Go Corpital Dis Adecingly 11/49M Go Corpital Distribucing	F	94,53	1:16	4/76 5:24
	Nt.	16.13 6.61	3,27	15/134	1) JPM Gb Dru A-dus (Hdg)	¥	142,16	-	215/266
	JI.	17.75	10.73	85-(41	STANGLISTEN D. disettledg.	¥	929 SH 2554	5 6H	221 266 35 266
	Y R	13 65 8 84	6.68 6.74	15/20	FIRM GEFICIND ACCEPTS	¥	11.01	12.53	35 266 64:266
	W.	1.76	311,865	1.15	STAPPA Cab Growth Frank Elift D	¥	13 107	17 64	11.766
					1) A'M Gir Growth Famil USB A 1) A'M Gir Girt Bet A -Act &	¥.	15,64	18,31	67/89
_					13.PM Gh Girt Sh.Dur.B&A-Air.	F	10,39	0,29	100/141
C	H	20	un		11/PM GEGRESE DUES D. Av. 11/PM GENERALDRIAN A. SO.	F V	116,10	0.90 5.91	29:33
_	_	U -			TUPM GERY A Ace	F	239.57	1.35	22:52
ΥΕΙ	al	gem	CIIL		TUPM GERY D Act	F R	217,20	_1,18 0.03	21/52 100/192
					1) PM GETTE Asiz EUR	R	148.08		164-192
enl					1) 3944 Gib Inc Consum Acc FUR 1) JPM Gib-Inc Consum Aldrei	14.	76,74		115-144 129-134
		radel Certifie cotta Fedhari			1) JPM Girling Consume D(din)	B	25,74		130/134
	í	75.74	1.54	58.919	1) APM Cab Inc Consume Mance	16	10.75		117.114
	F	0.40	-1,10	52/89	1) JPM GE Inc D diet 1) JPM Ge inc Daoc EUR	R	96:12 141,06		166/193
	Y	37 93 24 58	11 87	45.17	1) IPM Go Inc Sunt A acq	Y	91,75		251/766
	Y	186 (3	962	5/11	11/PM GEMacro A. Archdg 11/PM GEMacro O. Accedg	1	43-66	0.66	8713 10:13
lur	f F	100,49 80,13	1.91	74/90	114M Gt Marm Opp A Acc	1	184-11		153 7 22
Æ	F	97.48		132-141	11/PM GENAVIO-Opp C-Arc	I	118.11		150/177
	Y	15.802	0,49	101-206	11/816 Lio Affe Sore Inc A July 2	I	91,08		163/177
	F	19,15	0,38	9/9	1) JPM GO NAY SOY Inc (1) (Av) 1) JPM GO Short Dur Do AAct (ng)	E	73.07	0.50	21/89
	F	82 45	8.15	21.277	11/194 Ga SheesbartHit26cc15g1	É	74.12	0,58	7 (589
	Y	76, 70 100,64	06.7	24, 27 16,91	TIJPM GA Strattled AActiflings	F	92.61	0.51	24/89
	F	12.64	1.12	16130	1) APM GE STEARFAILT P'ALC EURH 1) APM GE STEEL ELL ALFACE EUR	F V	131.27	0.16	23 Se
	F	115,75	14.71	15.30	STATIM GERVAGE A JAKET EUR	٧	133.46	11.24	59 266
	Y	77 ta	6.26	36798	TIMM GO C HIDEG & A + 1960. TIMM GO C BUFU D A + 1960.	F	17-16	0.10	71.76
	X	70,97 86,67	3,59	38-58 47/58	STEW GREEKARD FOR EXHID	F	41.00	1.98	50:52
	¥	117.48	5,38	45/5B	1) JPM Go Select Eq AacEL/RH 1) JPM GBv Enhindby A avcEUR	Y	121,12	12,09	50/266
-	F	89L46 6A.57	-0,77	25,35	1)JPM GRefrhindlig Austrium	Y	131,00	11,55	36/766
)	F	84,57 109,05	1,73	21/76	11JPM GrSocSustlind AAc Inc 1)JPM GrSocSustlind AAc Inft	F	101.10	-0,14 -0,90	39/99
r	ě	97,63	1,52	24/76	TJPM GSDCBS AucrEUIthedg	F	104,07	0,46	46/76
	F	90,55	-0.46	21/10	TLEFAN Inc Fd Alchelthych TUPM Inc Fd Didni Gradi	F	12 16 49 50	1.21	53/89
	W	1617 35	1,46	49758	TriBM for Opp O(F) Acc Hilling	F	112.61	1 61	10,781
	¥	95.25 10.94	0.06	121/141	11/PM Inc. Opp AIP)-Acc Hills 1) IPM Jap Eq Auce Edit Hills	F	137,50	1,72	8/89 4/28
	F	10,62	0,05	123/141	1) JPM Ap Strikt A-Acc Hdg	Y	238,65	35,45	1/25
	F	14,23	-1,45 -1,52	68/90 69/90	1) JPM Jap StrVel D-Acc Hidg 1) JPM Jap Sust Eq. 6 Acc EUR	Y	174.15 219.12	23.07 7.50	15 23
	Ē	114,17	1,34	21/51	TIPM Apanin Diction	Y	219.55	16,52	4:21
	Y	101.19	12,29	22/117 93/76	TUPMUPPLENTACHEQUETE EUROS	Y	35,00	21,10	2/87
1	F	100,30	0,03	57/76	TUPM Marsag Resert Acc Hdg TUPM Malf-WhincaEFONess EU	Y	117,59	1,37	41/50
	_	0.449.01	1,41	40/76	31,FM MA Alternat Discring()	1	91,92	2.25	17/3]
		0.485.90	1.52	18776	TO APPLY MADE AND ALL COURS FRANCE OF THE STREET ALL COURSE OF THE STRE	У	97.59 104.14	2.46 2.66	52 5a
	1	165,03	9,47	1/13	T)JPM Total BroMittles Distrit	٧	65,30	2.22	53/50
	D	106.73	9.17	17/26	T) JPM Unconfid Wperf EURI-Ls 11/194 US Agger 6d AAcc(high)	F	793 66	0.13	35.99
		109,40	1,36	49/76	TUPM US Apper the Discretingth	F	70,51	3 fn	16156
	D I	10400,00	1.62	35.1.03	10PM 05 Band A4c2PgdC 10PM 05 Gold O. Acc2Hdq	F V	91, 27	2 14	13.56
	F	104.04	1.35	65 96	TOPM US GOVE GOAL And Mility.	٧	16,63	16.57	11/62
	F	17 77	0.13	62 '90 \$4:76	11/PM US Hdqd Eq. Ascellidg) 11/PM Us HgryfulP EldDdinifi	¥	138.35 46,81	6,36 1 Ju	25/87 49/52
	F	14, 99	0,07	51.76	D) ANNI US IN PIR Hat Aure Halig	í	16,61	3.60	25/52
	Y	16,40 10,60	14.29	14/117	TEATMUSENEMBOLOGIJUS ISETERO A TEATMOUS SALEGA AARD INGST	V V	49.52 283.18	11 NG 10 27	59/9/2 48/9/2
	Y	19 81	11.79	25-117	TEMPORUS Set Eq Olive: Equil-	¥	25R 99	10 31	51.962
	¥	21,50	11,40	27/117	11,PM US Set Eq.Ph.AAcrobg) 11,PM US Set Eq.Ph.[UAcc.bq]	Y	28.54	15,61	13/87
	¥	74,95	10,90	6-15	1) AM US Shithelid AAccibyd	1	20,05	15 B/C D. 31	14/87
	Y	2.157,48	9,40	40/117	11,894 US ShiDertid OAccilled	F	67,32	0,10	12/11
	Y	45,96	9,10	15/117	11/PM 05 Strickimp AucEdMHdg 11/PM 05 lee A ser EBH hedg	¥	113 D7 120 14	9 90	576 21-15
	Y	37.50	13.12	16:117	11/PM OS VICE Accinogal	¥	16.46	6,19	86862
	A	23,07	12,20	20/117	11/PM US Value AAo - hadt 11/PMThe-GunThe A AcctingEstR	Y	93,31	4,65	35/39
	Y	37.79	12:97	19/51	TOPM USD EmMinStatUdicE Earl	F	45.63	1 46	27.10
	Y	19,26 594 30	12.57	13/51	20,000 AC Asia Pac. on Japan 21,000 AC Asia Paulis on Ia	¥	23,20	7.46	10.11
	٧	457.14	15, 54	8753	2) PM Ame Eq. K. Ace USD	٧	54-41	14.16	14/87
	Y	35 21 31 05	11.85	5-20 6/20	2) PM Ame Eq.D. duc USD 2) PM disEAN Gasty Assoc	Y	65,67 23,60	13,14	25/87
								1	

Desde Orbyt, a	¢(ua	Ministra	head dads	
2 1894 ASS ANTIQUELY Direct	η _μ Υ	No. load	25/3/25	Tailt S
Z IPM Assir Pacific Eq Micr	Y	27 45	10 15	2 10
2 IPM No Pacific Eq D. Acc. 2 IPM NO IISSenCupt O UF D. SAc.	Y	78.37	141	3.51
Z TEM 68 USSIOCAÇÃO UR TE SD. Z TE 8000 AQB OUTS ETEUSDAS	Y F	27.66 96.31	5.01 2.15	4/6
Z IF BRICKAGE UDIS ED USIAG	- 1	73.17	9 16	4-9
Z IPM Besabus/S Eq UE An. Z IPM Besabus/S Eq UE On.	Y	46.06	11.22	25/B7 55/B7
Z IPM BesslichAppliettel 15 SHip Z IPM BesslichAs Treasild die	1 F	109 56 98 66	4.62	1/9
Z IPM betabus/Straubd1 3UE	F	107 37	1.19	0.11
Z IPM Carb? GhEque (I) E31 Z IPM Chroa A Acc OSD	Y	31.16	7.67	8 % 266 5 14
Z IPM china A S II pp A Aze	Y	21.62	1.45	14/14
Z IPM China Alles Enhalle. 2 IPM China Alessanth Enha	Y	17.70	\$ 16 5 45	10/14
Z JPMCs bens Brl U.A. Accords II Z JPMCs bens O-Acc USO	I. Y	97.10	237	4/9
2 IPM Chrysty Ch SolifSD ,ac	Y	41.40 53.54	2.21	6.14
Z 1896 s Schenning DE D UND Ac Z 1896 Em Microbio Carobio Date	Y	3 26	11 14	2 14
Z IPM Em Nikts Opp AAcs	Y	201.35	\$ 23	14/58
ZUPM Em Max Opp D-Acc-USD ZUPM Em Max Sincap A/P16cc	Y	127,91	9,49	57:58
2 1998 Eso MARS SITIC OF DOPTION	У	16.98	1.10	28.28
Z JPM Em MizrSusEgAuxro V Z JPM Em Sockdy Facc USD	Y	93.71	4.79	51-58
2).IPM-Gb Appropriate Bd Asco.	F	12,35	-1,33	55/89
2 IPM Str Aggregate 8d Date. 25PM GP 8d Opp S Aace Unit	F	101,90	1,97	(3/89
2 10% on Complement No. Acc	1	711 1k	1 00	1 14
S. TEAN COLLECTION CONTROL FLE O 2017	F	199 65	3.22	2.18
7-1994 Gib Bee Sent A Ingues ZUPM Gib Macro A-Acc	¥	101.47	4.22	5/13
2) IPHI Go Macro D-Rec	- 1	146,15	3,79	6/13
ZUPM Gb Return lifter Mac Z IPM Gb Netocol Res (Mar	Y	14,00	8,33 7.86	379
Z IPM sati Restriction Exp Eschille	Y	42.25	12.72	402,766
Z JPM Sh Restministrative ZARD ZUPM-Sh Select Eq AAu, USD	¥	526,62	12,68	41/256
ZUPM & Select Eq DAcs USD	¥	450,74	12,32	46/266
Z 1896sih Sunt Eq. (Azic: 1150 Z 1896sih Sunt Eq. (Azic: 150	Y	19 23	14.46	28. 256
2 IPM Gla Value A Lacc USD 2 IPM Glit mWk/testahidisted SG	¥	119 43	10165	68, 350
Z IPM Sherrank kestahishitat ut SGD	y	29.62	7.55	31/58
ZUPNISHHYLORDHI ETE USDBA ZUPNISHHYLORDHI ETE USDB	I F	130,40	J,75 0,14	45/52
ZUPM GEgMeFacUE USD acc	¥	37,58	_	156/266
Z IPMCsewater Ch A Acc USD Z IPMCsewater Ch D Arc USD	Y Y	41.59	9.41	1.14
ZUPMI SiffwEnhindEq & AccV5D	Y	145-11	12-17	4973166
ZJPM systectost (Ind A Archill Z)JPM Grocountind A Activit	F	109,42	1,26	4230
Z) PM GSDCBS A USD	F	105,39	2,62	11/76
Z) IPM Inc Opp A(P) - Acc USD Z) IPM Inc Opp D(P) Acc USD	F	311,99	3,41	3/89
Z 1994 troka A. Acc USD	Y	43 40	7 07	2.1
2) IPM IPMsEnted Equil ETF (self	Y	27.46	4,73 4 16	1/1
Z 1PM (Phiénlediéque ETFsec Z 1PM aun Amenta Es Auro	Y	28.80	5-97	1871
Z JPM calin America Ea DACA	Y	41.07	6.35	5,7
Z-IPM Managed Res A acc USD Z-IPM McErtAfre at I Diagraph	() 1 Y	1719.99	8.54 4.85	9115
2)JPW/Sushri A acc USD	¥	109,89	4,29	10/13
Z 1990 its board it are USD	1	751 18 164 67	0.07	2 50 1 76
2 IPM dy Dator Mors Mt. AAcc	p	124.66	1.66	4:15
Z IPM IIV Eq Ali Cap A Acc ZUPM US Hdq Eq A - Acc	¥	199,71	8,65	4 tint/ 66/87
z 1PM stys (Growth AAcs	Y Y	42101	4,25	1/6
Z 1894 JAS Sintég AAZ USQ	Y	25 24	13.42	7/6
2)JPM US Technology Aust 2)JPM US Technology Bass	¥	100,60	12,35	18/35 HV35
2)JPM USD GorpildResEnfelds B	F	75,71	3,10	74/76
Z) JPM USD Corplidhis EnhiduUE	F	113,04	1.56	58/76 30:30
Z IPM USD EM So Ballacts ETF	F	100.36	2.73	16, 30
Z JPM JOÜ LIQ LYDAY A ACE ZUPA USD EIQ LYDAYW-ACE		1 205 70	3.57	7 15
ZUPM USD SI MAYKAYA ADC		5.174,35	3,62	5/15
ZUPMINSO SI MINYHAW D-Auc Z IPMINSO SI PMAY KARC		1 300,14 7 724 25	3,50	8.15
Z IPM JSO Tr CHAVW Acc ZUPM USOUlous in Inc UE Do.	D I	U 540 79 101,60	1.70	2 15
2 1894 15th districts on the bits	1	11149	1,00	7 11
2 IPMBellat/ST(Bat) by dSU are 2 IPMBellat/ST(Bat) by dSU are	F	96.46	1.63	2 13
2 IPM25 had make Equi 75 E1ESD	Y	49.78	1140	22:017
5 16% JAMesEmblE E Sur JPY Az 4 18% Beruskantikkata * Systaf	Y I	91.11	9.48	12.25
IF IPM GIP ENGLISHMAN A Acc	DI	0.704.01	4 12	1.4
4 INN 28521 MWAKWA WO		6 100 54 1 131 05	4 14	1.4
CIPM CAP SEMANYKAYM COGACE	D 1	07735	4 12	2.4
4 1896 Little Ottombillow DE Aca 4 1896 Sittle Ottombillow DE Dis	F	109 95	1 10	1.2
QUPMETRICAL Mode being	F	73.21	0.41	5, 16
S IEW CORVERDAME LTE CHESA	F	100 36	4 02	51:52
SUPM GlCombond & accOFh 5 1850 Wherenty Francisles	F	94,21	48,16 12.14	76/76
SHPMThe Geothe A Acrillago UF	Y	88.33	11.27	17.19
S TEMAZSINEADIGINERE ETE CHEMI INTERNATIONAL AND	Y D 1	48 40	161	85.87
GJPM Glame A AUD	II.	14,13		169/192
Rutzabank Gestión, S.G.F.I.C.,				
Pro-Berlank's Plants 22-40009 Billion Ti List Billion MAN Capiting *	hps. 943 Y	8. 17 8. 17	6 41	11120

Lykorondant Bulsa

1) Ratesburth Boke (FUI)

ndo en los cuadros co	n e	ste log	atipo 🎴	
		Take hapted	Betali	
Lute	The s	A000 6	date the	
1 Wateshank Buha lend Lar*	V	figur, local di 31	2-32-1 mil	
1 Kutichard Falsa memerit *	Ų	11.63	2.63 Uni	
) Katadrant hung Euroona	ý	2211	157 35	
1 Kutivationsk Burke Intern *	ý	12.00	9.01 135-2	
1 Minnish eink Beiter fageen	ý	5,818	6.03 17	
) Matsaham Busa II Con.	v	8,31	3.51 34	
1 Kultrobank Snha Sectoral *	9	8.18	4 21 114.2	
) Kububant Boso	F	10.15	9.57 (91.)	
Tikutish G Activ Idento Plus"	A	24.55	3 65 136 7	92
1 Matrobant Deserrin	9	12.95	2.47 14.1	
Tilliamore & Active two Lates	9	12.30	2.12 199-2	
Dikutash G Actina ter Plus*	y	12:45	2.25 183-2	
1 Matabant Funda Sutilano*	- 1	7.13	18 14	
1 Katisah & Active Pate Ext*	66	9.95	3.78 (8.3	
1 Butzabent G. Actowine *	y	12.5K	7 de 141 2	
1 Balcali G Action Fair Plus"	M	10.08	1.36 63:3	
1 Mathadranii Si Artina Patri *	M	1.45	172 91 1	
) Mathah G Active felmin Ent*	A	24.24	3.56 139.7	
1 Rational G Action Ada *	e e	23.93	3.48 (47.7)	-
1 Matadison IV Corto	F F	9.26	1.07 61 1	
1 Kutsahank & Empresas	tı	6.45	12h 59	
1 Kutaban W Large Pure	F	947:16	4 13 19°	
THE ACTION SEAL CLEAR	í	6.13	5 10 100	
128 specient RF Selec Cort.	84	6,02	Q 87 31	_
	- W			
1 K. Rydby Seit G. Gert 1 Kutzabenk Rynte Glebat*	64	4233 A0-05	0 99 1JN 1	
1 AC RE (Ib) Seat (1 Ex	- F		2 19 K**	
TIK. NV Dby Sasz. Cl. Ext.	y	6.73	6.16 256.2	
1 Mathadhanh & Southfiel Car	N	830.9	4.77 (2)	
Mittischart Burfreit (act*	y	12.58	8.13 290	
	¥	1,31	10.07 20°	
1) Wattschann Boll, Euroz, Car 1 Wattscharet Sentret Carbosa*	ÿ	1371	9.51 99.7	
1 Watershard Box Exposs Cart	9	6.25	2 43 16.	
1 Madaabank Bor N Econ Car	y	4,82	439 32	
1 Material South Section Cart*	y	912	9 73 9202	
1,Kubahant Boha Lartera	¥	24.48	11,40 Ju.	
1 Washishank Botsa EEUU Cart	W	14.61	4.52 67/	
1 Matadank Buso Carters	7	10.45	9,53 93/1	
1 Mathabant Departments Car	y	15.26	4 Mr 111	
1 Kutschant Monetane Aborr		6.08	t als fet	
1 Matsahant feet statut Car*	(I) M	21.05	AA) ()()	14
		6.40	0.62 (25.1 1.86 46.1	
1 (Katzabant III Gazteras 1 (Mazaabant III LIF Carrens	F	99173	0.21 29	
	- 1		365 1743	
1)Kultzalirank 6:150 Carteran		1/11	3 63 (1/4)	
Loreto laversiones				
Castellaru 49 St 20046 Wadde Gorde Ter	as Lon	esta Tiles. 95	1925549 Fedday.	L
389594				
1 Karreto Proventri Global I	X	1 105 20	1.25 (46.3	77
13 norte Promium Guhal A	ж	11.36	1 98 110 1	
LLorete Premium NF CP	F	10 35	1 15 - 55, 1	
I Laureto Promouro (EN-1		1 042 47	2 57 (4.	

38/85/34							
1 Liveto Proviniti Global (X	1	105	20		1 25	146-177
13 norte Promium Guhal A	- 1		11	216		1 96	150, 11
Loreto Premium M. CP	F		10	35		1 15	55, 16
Etamete Promence REM-1	M	1	D4.2	47		57	(4, 3)
1 II corpto Premouro RESER	M		10	12	- 1	2.29	16.15
ULonglo Premium 89601	ĮĄ.	1	144	53		2 80	19.70
Sameta Pressum ROM R			E	56		64	20.74

Magallanes Value Investors

Lagranz M. 4" photo 2007) - Cornen Belgado Hataria, Phis. 2010 01210 - Fesha

Magallaton Espapour (4,14	٧	435.85	0.97	59, 112
Magalaren fampean (g.P.	Ą	2 PC 5D	1 19	52, 917
Magallares Benan Eq. M	y	189,07	15.04	15:80
Magallanus Iburyari (g. P.	٧	198,09	15.28	[44]00
Magailleren Microcopy, burli-	¥	154.94	7.19	317
Magathamin Microsoph Eurit	9	151,21	2.28	3.7
MildOTS European Eq.11	٧	220.95	4.91	60:317
MetalOtS European Eq.II*	9	211.45	0.67	20/015
MNSUCPS Renun Eq.(1)	y	172.65	15.27	[4,40]
Met dCPS (benan Eq.B*	V	105 15	15-52	16:10

Maghe Asset Management

One de Persolutio I Magadabando 20222 Madrid Theo 915 013 700 Federal.

1)Behaviorall 1 Behavioral R	9	12,10	7,76	46/112
l Helsentota A	y			mm 117
		13.45	2.52	86 112
1 (Capital Reriponsable I	- 6	10.92	1.95	22.74
) Capital Responsable B	(4	11:37	1,73	24.24
1 Franciscopine Boba America	ų.	20,41	0.21	60 K/
13 Fondmapire Bobs Europa	. V	99,85	6.12	997117
l Fondo Haranja 6.o 2026 li	- 6	6,50	-6,22	18/31
1)Forcimapire Bota Heria	- V	25/41	9,71	53/00
1 Fondmaphy Bolsa Werto	(i)	16 37	3.60	1JT 192
) iFrandMapfte Eless Decidada	R	9.6D	6.25	\$2, 192
1 FordMaphy fless Moderada	Я	2.41	431	120/192
1)FondMapire Elect Prudente	M	6.56	2,09	33/334
l)Fondmaphy Garanty II	Œ	6.29	41.46	20/31
1)Franchisaphre Gasantia VI	- 6	4,25	1,37	31/67
1 Freedom ppter saladay)	- 1	14 19	1 /6	15, 172
Fordmaphe Ferna Corto	F	12.53	0.97	76, 141
) Francissaphy RF Florabin	F	13,10	4,95	53/90
Fondmaphy Renta Mato	- 86	9.953	0.81	67.19
3 Ecolotin aptive Reint ado lot	ŧ)	7.91	2.72	14.15
Filologi Bored C	F	8.29	1.75	64 89
3 (Cilebar Beredil)	F	8,65	1.17	711 189
Figure of Conventionner	9	16.57	7 ôh	(41.566)
1 Kansul Garyermannie fl	¥	17.38	6.76	199/200
1 Jinduses Bespeciable	¥	254.17	11 19	JK 312
1 Indiana Reparation 1	y	14.57	30.63	32,312
Mapfre FT Phis	M	15 77	0.15	JR 34
1 RJS Enegation Value (y	17.61	4.82	3/1/167
1 AJS Forquitien statue B	¥	1 1 15	4.60	161.37

March Asset Management

Castello 7420006-World & Cristing Glosses, Thea +364314363798. Securit agemarmard-arriver federal, 2015/24

1	100	16	4.02	53752					
F		21	4.16	76/76	17-ownarth	F	26.91	+0.21	133/143
Y		40	12.14	9.21	Februardo Cardona Compours *	М	5.92	0.86	100-114
Y		11	11.27	17.19	3 March Lactoru Decelela*	y	111477	4.40	710x 766
4		40	161	85.167	3 March Cartera Detendas*	M	1130	0.59	112 134
	17 861		1.76	1.1	1 March Cartera Moderada*	A	5.2B	2 19	174, 192
II.		.13		169/192	33March Europa Convección*	y	13,47		
		112	5.77	- 124 I 24	Editor Girls Oustry	¥	1 209 64	4.31	211 266
,S.A.J	l.				13March Farrely Busto-A-6*	W.	19,40	7,09	190/266
No. 94	141606	Fed	eri ib	05/24	t March Int. the Calona A 4.5	¥	17.27	2.29	5.5
Y		17	8.41	13-20	DManth Literature Lin A + *	76	11.79	0.62	154, 377
Y	23	.93	12.08	35, 90	Editoria Established A. +*	y	16-35	14.55	1730
¥		,74	8,83	70/17	1 March Nedelemeneen A 4 ⁻⁶	- 9	15,11	10,68	71,266



Seph .	Fige	Application	deste :	an a sign
1 dAuch Parjands	D	10.16	5.46	19.26
1 March Faintmoste CP*	D	10 96		
Lithandrid 2025 um	6	10.21	0.17	11.31
1 Morch Renta Fije 2925	- (10.40	0.49	66/40
19Aard NF 20an Gar	- 6	10.36	0.11	16.31
F Manch MF Control Fazio A	Þ	938 40	1.54	21.76
LAAsch Renta L. Eleubie A.*	E	9.14	2.36	60.89
DMardi Renta E Flentite B*	E	94,73	2.21	77.89
1)Much festa E Flouble (*	F.	1,49	-2,00	72/60
1.4April Tesareto C	D	10.44	7.61	12:76
(4Amili Insumpot	Ð	1,039.27	5.47	33.70
LAAnch franzes *	D	10.25		
2)March Lifemby Busin. A-S*	¥	22,80	9.34	109/266
J Wardelit Vin Calona A 5*	V	19 09	0.44	4.5
J.March Christians Jan. A. 5"	X	15.74	2.89	117.327
2 #Apidi Medaterraneari A S*	₩.	2.74 34	11,29	57 266
Mediolanum Gestián				
Adurino Saranneso J-5 (ana) 2-4 00017				

25/535400, Fachs n.L. /B/85/34				
1 Compromno Med F	×	£1.31	492	61
1,Exemprements Med. (*	x	10 24	4.55	21

20/3525400, Feebo ed., 20/35/34				
1 Compromno Med F*	×	F1-51	493	69-177
1,Compromoto Med 1*	X	10 14	4.55	28-527
1 Medialarum Activo E. A.	F	10.94	-31	10/161
f Windscharum Actions	F	\$1.37	1.72	12 -41
T Medialinum Jerup 5	E	10.10	7.66	36-41
T Medialannu Europa RV E	Ų	32.71	9 45	48/157
1 Westelmann Europe WV c	¥	1g 7g	3.04	531317
1 Wedistynum Europa RV 5	V	10.04	11.11	61 117
TiMedislanum Eurobosenta	D	2 480 61	1:51	27.76
1,6/ministreum Foreiremta (Þ	10.49	161	9.76
1 (Neutral program from Emerges E/A	E	26.23	4.17	5.30
I Westerlander Wercaster Em L	F	15 56	5 (1)	4.30
1 Mindrating m Abrevalus (m.)	F	14.70	1.72	5. 30
1 Medislanum Beal EstateE A	٧	4.85	1.34	8 2
I Wordesteeum Rea Estatut A	¥	804	1104	0/6
Tithedistassim Beal Estate's 6	V	7.91	1.87	2.8
TiMemilanum Benta E	le.	11 23	18	7.90
Tithes ICV Globa Select	V	10 77		
1 Med R # Global Select	V	10.24		
T Mind Small GMid Caps Esp E	V	51.19	11/04	45 90
1 Wastinkenem Henter c	Æ	10.11	TIGA	JL/HD
TWHest Smarkhavid Caps Esp 1.	V	10 86	10.24	46, 90
1 Wordestonern Bonta 5	F	31.29	102	9.790
1,6/vni Small(6/hd Caps Esp S	٧	10.18	10.11	47.00

Mediclanum International I	unds (.t	d		
Ohiteer, The Endlange George's Body (104ando, Fe	ato Petri	hings).
The 35932316000 Fechani. 3845/30				
1.68Gerregner StreSeLA 1.88Gerregner StreSeLA	X	6/23 12/04	5 47	52-577
1,65 KC Arry Hall Opp (A	ŷ	4.26	/3/	J 34
LOB Complant commy L	V	104	791	19.26
I BBicmiller Contrettes LH	V	4.86	621	21.26
1)BBConvertible 54 Cal LHA	F	5.23	-0.10	12/10
TIBB Convertable St Col LHB	Ŧ	4.66	0.49	15,08
1 BBConversible 51 Lcd 5194	- (10.17	11.71	14, 38
1 68 Convertible St Cel SHB 1 68 Convertible Str Cel LA	E	9.01	0.64	6.18
T.BBConvertible Str.Lni (B	-	1 10	0.27	P. 34L
T BBCotnerstate SteCid SA	E	1-51	0.53	7 78
I @B Cornwellable Str Cut SB	F	10.26	0.14	10, 18
1.886 outpon Stategy 1.41	×	4.41	241	127 527
I #BCoupon Strainty HL A	×	6.12	101	114-177
1 OB Coupon Strategy Ht. B.	X	13.61	234	141-127
Legicoupon Strategy HS B	×	11:60	2 84	143-277
1,88Coupon Strategy (A	×	73)3	1.17	104-377
T-BBCoupon Strategy 5-A	×	11:41	1.40	10% 127
I BBCaupon Strategy's B	X	8 54	2.47	134-577
1)BBDynamic Coll. Hed. L	- h	4,59	6.84	12/102
1980yourse Coll Hed 5	×	16.17	7.19	251537
I Bis Dynamies Collection I.	R	9.23	7.01	Mr. 192
1)BB Dynamic Collection S 1 BB Dynamic Inthitation LA	III V	15,64	2,00	139/295
1)00 Oymenic OxtiVal Op GMA	v	6.79		176/266
1)88 Cymrus Tyrl Val Op SA	¥	14.49		146/266
1)BB Oyn nuc entitled Op 5HA	¥	13.23	1,19	151/266
1,68Em. Mariusts Cell I	V	55-06	9.11	7.38
1 BBFm Matters Coll S	V	18.68	48.8	9.58
1)88 Gire Milet Millt Asset Gol E.A.	¥	5.04	4.72	45/50
Little ten hije siin Assecul SA Little ten hije siin Assecul SA	6	4.69	4 14	46, 5R R, 30
1 Bis Serroge - Mot Fadino LB	F	3.64	0.76	17 30
T. MICE HOUSE I MINE ENGINEED IN	- 1	4.07	0.94	14 60
1 BB Erroger Mat Fediric 1148	F	3.39	45	26.30
t 66 Energy leatest a EOR	٧	507	2 05	5.16
T MILEOTHY TORON CHECK	¥	102	7.43	5.16
1 BB Gradbourn Slick	M	y Tri	27	89-134
1-88 équativas— Veli 1 68 équativas— Veli	66 V	191	461	170-184 234-766
1 86 Eq. Pore Lampun Call SB	V	10.84	467	151 766
T MBFg Pow Loupon Call SMB	V	2.46		237.246
L HB Eq Power Coupus Cons B	¥	1 86	4.90	145 266
I BB Equilibrium LA	64	464	53	74-134
1.08 Equation us LB	M	4,04	9,59	12.29
TXBB Equilibrium LHA	All	4.40	1.40	78/134
1)BB Equalibrium LHB 1)BB Equalibrium SA	M	3,83		111/114
1)/UU Ggudanum Sil	84	7.91	0.39	77/134 136/134
1)BB Equity Forum Call I	¥	6,98		220/200
1300 Equity Power CaRLM	1/	7,0	5.54	224/266
1)BR Equaty Power Coll S	¥	13,64	5.64	223/366
1,000 Equity Primer Coll SIE	¥	13,79		223/246
1)00 Gurn Found incorne L	F	5,97	0,91	71/141
1)Bilitare Freed Income (, B 2)Bilitare Count Income C	- E	11,49	0.90	73/161
1)BBGuro Frand Income 5 1)BBGuro Frand Income 5 II	F	0.67	0,87	77/141
1)BBEssep Con SingsCol LA	- 8	5,74	5,22	00/177
1/00 Europ Con StrgyCol LU	- 11	461	3,64	99/177
1)RB Surop Con StrupCol LHA	- 8	5,64	5.46	56/177
1)M&Europ-Cpm SingyCol (198	- 11	456	3,85	12/177
1)88 Europ Con Strop Col SA	×	11,22	5.09	64/177
1)/BB Garep Con StrayCol SB	X	9,02	3,51	106/177
1)88 Surop Cpn StrgyCol SHA 1)88 Surop Cpn StrgyCol SHB	- 10	11,09	3,70	96/177
1 665 man and all start I	14	404	0.64	33/117

I/BEEuropean Cut Hed. L V 4,98 4,64 72/117

		Siripd.	Bank
Folds	Tps Y	00-10 00-10 10,17	dealer Reviews 25-Luck consists Vicin Selector
* Hit Lampese Coll Pled S * URLampese Collection (Y	A 90	M. 27 MD-117
* Bib Expreparan Collection S * Bib Europ Vers CAP (*q.) A	Y	2.04	9.85 74,117 9.85 16,70
1 (Billiadey Assectop), B 1 Billiade (Assectop), B	R	5.20 4,17	4.06 1/9 2.21 6/9
7. ISB Endelmy Assess Crops MA	И	4,60	954 NO.2
138 Fredery Assan Cop UHB 1988 Fredrity Assan Cop SA	R	10,10	1,80 8/9
* BB Fishelmy AnswerCop SB * BB Fishelmy AnswerCop SHA	R	7 16 R 94	3.56 4-9
* B&Fradity Noon Crip 5HB BBB Financine Shot LA	R	7 19 6,91	5.06 \$/134
* BBlinnight State LB	M	5,21	2.95 19.134
BB Freame the Strat SA 1188 Freame the Strat SB	W.	13 68 10,an	4.92 ZTR4
F BB For Sont Hotel, EUR F BB For Sont North I H EUR	¥	4,34	2,88 1/4 2,67 2/4
t BB GIN Detropaph Opp L	¥	6,69	9,58 119/266
BBGM Impact L	Y	5,20	9,46 235:256
* BBUIN Impact CH * BB Glot , andres (A	Y	4.75	3.17 245 266 11.95 LWL206
7 BBGBI HADMSUM	Y	6.55	7 89 159-266
1 BB Globar High Yold 5	f	15 28	2.01 12.52
F BRUMENIET FING S B	F	6,74	1.10 47/52 1.17 40/52
1 BBGlebath Y Hedged [í	7.45	R45 42/52
* BBGBBBBBY LB	F	4,71	Q.14 44/52 Q.88 15/52
5 BB Globalts 1 5 B 5 BB India Oppo LEUR Acc	Y	6,49	10.15 H-9
T BB tefrastruct Op Cott MA 1 BB tefrastruct Op Cott MB	Y	6,05	Z 91 4/13 1 94 7 13
1 BB Infrastruct Opp Cs11A	T'	7.12	191 1/11
1 Bhirthastrus Opp Cets 8 1 Bhirthastrus Opp Cet SA	Y	5.65 13.70	2-75 Sc19 3:68 2-13
* BB Infrastruct Opp Col 5 B * BB Infrastruct Ob Col 5MA	Y	10.86 11.65	(185 6-13 6-37 6-13
1 BB infrastruct Op CorSHB	٧	9.50	0,46 9/13
* Billionovative Theeni Op 14 * Billionovative Theeni Op 14	R	6,84	(10.40) (119.) (189.132.)66
1166 imesos Gatance Sel LA 1566 imesos Gatance Sel LB	à.	4,95	4,50 70/127 4.01 12/127
BB Investor Barance Sel SA	ĵ	14 08	4 44 81 177
1 BB Newson Balance fell 58 1 BB Med Mistaning GLBH 1) T	9 76	£39 95-132 £94 194-200
* BBMed MStanley GLBH 5 1 BBMed Abstance CLBs	¥	18,34	6,77 196 M6 7 60 174 66 6
3-168-Med Miltariley Gulf N	Y	3597	7.42 176-266
* BBMuti-Asset ESGLEEN * BBMuti-Asset ESGLEEN	M	5.17	3.53 10-110
1 88 hew Opportunical 1 III	10	7,29 6/30	3,84 98/177 3/26 11G-127
1 BB New Opportuni Call 5	¥	13 80	3.66 98 77
1 BB Parely Cell Hed L	Y	7 96	11.42 4,13
* BB Partic Cd1 Hed. S * RB Partir Collection 1	Y Y	14,61 KJ9	11.99 3/1) H&1 6-11
7. BB Parply Collection 5. 1. BB Premium Column Cid SHB.	N'	12.22	N 39 9:13 0.65 110:134
* BBP-rman-Caupun Cells	M	6,31	1.76 52 134
* BRP retriem Coupon CritCH * BRP retriem Coupon CritCH	M	1,,06	1 56 68 134
1 BB Partners Couput CollSM 1988 Partners Couput Collect	M	11 19	1,45 76/134 0.97 90/134
F BEPremium Grapon Col JHB	M	3,45	0,75 105-134
ISB Precessor Coupues Coll St 1/06 Socially Respon LA	M	1,25	0,84 101-134 6,51 -41/190
1 BB Socially Respond NA 1 BB Socially Respond SA	R	6.37	5.95 54-192 2.37 14-192
1)86 Sonelly Regen SHA	R	12,51	6,81 33/197
1 (BBUS Collection Hed.)	Y Y	10,77	9.94 \$5.97 9,97 \$8.07
1)88 US Collection (1)88 US Collection S	Y	11,97	12,01 52/67
* Bhus Cooper Stop of	lt	6,87	0,40 - 04/177
1 KB1/5 Coupen Stray III 1988 US Coupen Stray UNA	H K	5,65	4.03 B2-777
F BRUS Couper Strgy J-B FBRYS Couper Strgy J-A))	4,54 11.46	2 83 121 177 AG5 41 137
* BBUS Coupen Stray 58 * BBUS Coupen Stray 348	F.	10,44	5.04 65 777
1 HEAV Compan Stray sell	3.	11 G7 KH2	249 121 177
Title Solder & Return LA Title solding & Pergra CA	F	4.5# 10.32	1 50 62 50 6
* HER Soliday & Return LB * HER Soliday & Return LB	F	4,35 R.22	2,23 76,89
HiCha Emerging Mich Eq. L	N,	9.35	RBZ BVSE
FiChia Emerging Milita, Eq. 5 FiChia bizzo Bondo - B	Y F	20,03 5,41	7.28 REND
Kha fun Bond S B Hills futchroom 1 &	F	10,14	2.35 34.90 0,20 (15-14)
Ljilha fumincome 5. 8	í	15,50	0,02 125/141
1)Cha. Burup. Eq. L Heriged 1)Cha. Gurupsan Eq.S. Herigod	N.	17,54	9,10 95/117
1)Che Emerchel Eq Exo 5	¥	5,40	14,76 5/8 14,55 4/8
1)Cha Healthrare Eq Eve L	¥	7,01	6,13 14/39
NiCho Healthcurv Eq Ero S NiCho Ind&Mat Eq Ero L	Y Y	14,01	6,34 13/29 7,63 2/3
Epilina Institute Equipo S TyCho, In Income L Altreto	¥	34,95	7,46 3/3 -0,71 6/9
NiCho, In Joseph E. B. Units	F	4,50	-0,73 7/9
1)Cho. (vr. Bon L B Units 1)Cho int, Brind Hest L-A	F	7,24	-2,34 29,09
T)Cho lot. Band Hed. L-B T)Cha lat. Band Hed. S-Jt	F	12,30	-2.99 85/89 2.40 82/89
1)Che Int. Bond Hed. S-B 1)Che, Int. Bondt, A Unito	F	9,10	3,02 47/89 -2,23 75/89
I)Cha. tys. Bond S B Units	F	0,97	2,95 86/89
1)Cha Int. Equity L 1)Cha Int. Equity S	Y	12,75	9,99 99/266 10.16 94/266
DiCha lot, Income Hed. I. A.	E	5.05	0.21 2/9

		Open Square.	Bank. Andr	Balle
fsoh	Tje	ma.hol	BUB	nes
Otherin Income find S.A.	F	AD DA	-0,59	4/1
(Chate) Incomelled 5-8	F	i Di	0.40	5,4
Chairner Band 5 A Units	F	10,70	2.33	74 56
Our Intern Eg 1 Hedged	¥	11.93	9.51	121-260
Itha Internatiq S Hedged	¥	12.79	0 101	97.70
(On the Texame SA limits)	F	9 48	0,79	Nº
(Cha. Int Jecume S.B. Josts	F	1675	0 60	9.5
JOHn Liquidity Baros	F	6,87	1,07	SEL 14
Cha Liquidity here 5	F	12,59	1,00	(2/14)
Cha Liquidity USD L	D	5.21	3,15	1111
Our oquidity dSDS	D	HAIS	3.51	12.3
Itha MAmer (g. Hedged	¥	36,11	10 85	47.06
TCho. M.Amer. Sq. 5 Hedged	Y	31,09	11,22	46/6
Clar North American Eg. s	V	17.73	13 90	19%
(Cha. North American Es. 5	¥	15 DA	13 10	2276
IGNa Facil Eq L Hedged	¥	8,30	12,00	2,1
Cha Feotic Eq.5 Hodgod	Y	15.67	12,47	3/0
Charlichanology Eq See L	Y.	11,35	19,96	2/3
Che Technology &g fee S	¥	36.07	10.61	5/10
Challenge Energy Eq Evol.	Y	0.35	10,91	18
(Chatenge Energy Eq. Exer 5	¥	15.62	10.72	2.4
Challenge turn bond (A, RS	110	70/19
Challenge Fore Band 5	F	15 21	171	71.9
Oalenge Eur. Jocamet	F	6,67	0.10	3.6/9
(Challenge Euro Involve S	- 1	11.92	0.02	36/19
(Challenge European Eg.)	y	6,75	K/61	P5 11
Challenge European Eg. \	¥	11 00	6.72	69.71
Onlerge German Lg L	W	7.25	6.38	31
Outenge German Eg 5	¥	11.30	0.16	4/
Obalenge University	٧	6.80	76 59	1
(Chaterge Halan Eq. 5	V	13.32	16 46	2.
				3.1
(Outing Partie fo. 1	A	6,11	9 00	
(Challenge Pacific Eq. 3	y V	10,11	9 201	
(Challenge Spain Eques) L		9 (0)		54/90
(Chatenge Span Equity S	¥	18,56	9.15	\$.59
DG-lat Eq Style Sel L	¥	5,81	10 48	75. Jan
VIGIDIEG Sayle Sel (H	¥	5,77	9.64	104.26

Plants de Nobes 30 4 Irola 3000 Alaskat Alberta Baltim, Tion 917074000.

) (Metypodom instermentation of I	¥	100,87	16.85	1K-766
Titleta finanzas A	¥	79.93	38.27	2,10
TiMeta Financas I	¥	16,14	19.29	128
Tibletonder	Y	675,39	2,85	76/00
Ti Metavolce Otoldendo	Y	73-07	3.34	245/260
1) Metayana Gredsat	- 1	45.15	7.72	25 127

MFS Meridian Funds Sicar

Passo de la Carmillano, 10 gl 7: 20016 Hadrid Envall, informatidan disentanti

The state of the s				-610-117
cartali.com. Peda vi. 1849/26				
11MES Blended Rev. En. Fig. A.)	A	11 60	9 19	23 11)
11MFS Continumber for Eq. A.1	W	13.50	6,67	94 117
11M 1 Len Mit Laplingh Ed AN1	Æ	1,01	4,84	4638
1) NFS Euro Credit Fd A 1EUR	F	10.30	0.70	41/76
NIMES European Circ E&AT	¥	53.27	5.169	101 317
1)MF1Ecospain Nec.A1	y	50.73	7.36	£7 117
TIMES European Sm Ce/AT	¥	70.04	9.30	11.30
10MES Egropein Wilde A.T.	٧	62.76	2.46	102 112
11MEs Glovala in few A FEDB	¥	10,39	0.86	(1.13
TIMES GE MERITARISME	W	10,17	3 56	[1:11
DIMES OF Stratig Eq. 61 Acr.	¥	14,35	22 13	1:264
TIMES GEOGRAPHIACO	A	14.01	19 34	fi. 266
1) MES Global Capathy & I	¥	4B. TÜ	5 69	235 206
11M & Global Equity Inc AH1	W	15.52	I,M	115 266
311ALS Global Engh Yestel AT	1	2.9. Dr	1 07	5,25
TIMES Global Opp. Bd Fd Art1	<u>F</u>	9,36	1,99	71/89
1) MFS Global for Ret 41	-1	36,02	4,12	7/11
STIMES WERE GO M DIRECTOR AND	A	0.14	0.97	2,2
HIMES MIE GON DING FORT	Ā	11.22	3 41	5.7
TiMES Managed Wealth AH1	I	6,95	4,60	73/177
10AF1 Mend fd (t WrEs AHT	W	17.19	15, 51	155.294
TIMES (Monit 6) 1/5 GCE (FAM)	¥	10,04	10.51	1 587
1) NFS PrindCap Fd APPLEURC	R	11,00	1,64	181/192
2018h S Asia Paces: Jup AT)(r	12,55	9,25	6/11
21NF5 Em Milit Eq Rich Fd A1	¥	8.54	7,06	35/50
2) MFS-Em-Mitts Ditc Lo Cut A1	F	13,17	1,52	28/30
2)MES Errorging Mbt Eq.A1	Y	14,31	8,68	15/50
20MIS Entergring fillers Webs A.1	1	40.13	1.55	8:10
21MES GENERASIZATA SUSD	¥	16:02	9.50	100-764
21MFS Gb Listed Initia ATUSD	¥	10.52	-1,09	12/13
ZIMES Ob Stratty Eq. A.1 Acc	¥	14,83	22 05	21260
21MFS Global Cone A F	Y	60.15	4, 16	214-266
21ME5 Global Credit 61	F	12-35	1.46	45.76
21MEs Global Espetty & L	¥	42.33	4,91	139 306
2) MES Global Equity Inc. #1	W	10,48	11.20	(4)-3/04
21MES Global high Ynd All	Ŀ	34,16	3 [13	1.25
21MF5 Global Opp. Bd Fd A L	F	11-03	0.09	3.6394
21MFS Global Bes. Fee A1	¥	49 56	7 W	94.200
2)MS Infatton Adj BosdA1	F	15-41	0,76	1-15
21MFS Significant Equity AT	¥	11.72	5 10	29-21
21MES AND COUNTY ON A P	¥	10,09	3.72	E 7
21MI 5 Managed WestEr A 1		30.52	6,147	16.772
ZIMEN Membed or Sur EVA 1	¥	19:64	10:59	73-766
21MES Mend Fd US Gr Ed A 1	¥	1851	3.1 No	1 87
ZIMES Printrap Fil ATRISO C	4.	13,34	3,76	6319494
ZIMES President WINAT	- B	21,95	2,41	166/112
2)MFS-US-Conc.Growth AT	Y	42,25	9,84	69/67
21MES US Corporate Bond F	F	12,05	0,54	45/76
2)MF5 US Gov Bond A1	F	16,58	-0,91	12/16
ZIMES US fool ther Bid AT	- JE	17,69	-0,19	4/16
21MFS US-Value A1	Y	41,05	7,79	22/07

Mirabaud Asset Myment (Europe) Españo

revisable from the city State (3) (3), firm to exchange in this state (4). Finds at 120-1614

OCho. In Jincome L B Units	IF.	4,50	-0.73	7/9	A COLUMN	No. Service and				
tiCha. (vr. Bon I. B Units	F	4,68	-2,07	84/89	TiMes	Misco, Guro, A SVM	Y	179,23	15,14	2/30
1) Cha Int. Burst Hest. L-A	F	7,24	-2,34	29,000	2)1/h.	-Conv.Bds GL A USD	E	157,62	9,30	8/10
1)Cha let: Band Hed. L-U		4.90	-2.90	05/09	2014	Eg Ante en Jop 6	¥	210,09	11,51	1/11
I)Cha Int. Bond Hest. S-Jt.	F	12,30	2,40	82/09	Z)Mu	- Eq Gib Emry Milit A	. Y	122,69	11,01	4/36
1)Cha Int. Bond Hed. 5-8	F	11,10	3,02	87/69	2) Mic	Eq Gib Fecus A VSD	Y	172,50	13,46	33/766
HCha. Int. Bond LA Write	F	5,52	-2.23	75/09	2) Mac	-GLEig Hogh bic A Cop	. Y	120,11	7,33	162 766
I)Cha. Int. Bond S.B. Units	E	0,97	2,95	86/89	2) Min	GI Promoted & USD	E	143,59	3,60	6/52
O)Cha Int. Equity I.	Y	12,75	9,99	997266	ZIMec	GI Smart INI A 105()	F	121,79	2,45	6/99
I)Che Int. Equity 5	T.	16,00	10.16	81/246	2) blic	GI SINDLA NISD Acc	F	114,68	2,84	5/13
I)Chaint Income Hed. I. A	F	5,85	-0,25	2/9	4Jblas	Die fun feit.	Y	230,97	15,16	1/20
1)Cha let. Income Hed. L.B.	F	4,18	-0,38	3/9	SIMer	Eq Swins Sm&ANdA	Y	543,60	1.66	2/2

14	Tier	Main Legack martis d channe local	444 444 21-12-25	Thine enclude
Miralta Asset Management	1			
Vinced Gimes Heroes 2 Pinets 17 A.		do Mandale	no fuelle.	The 91
78129-01 Fedard_28/05/20		Ť		
7802901 PedavJL2&95/26 Inliteata Narval Europe A	Y	100 08	ta Sis	6411
	Y I	100 08	10 515 6 92	6411 57 h
I sldtraka Nerval Europe A				



Mutuactives S.A.

P-Condition, 73-Edit Portug (Manus Bred 2004) Models, Grandy Greaths

Apoptal, Then. 962(955099). Forthal L.L.: (In	1967)4			
Tabler Sybordesedus/IV	F	123 TK	6.55	1/3/
LiMut ablares Sm&Mid L	Y	454 97	7.47	14, 20
Indictations Bulsa Europea C	Y	A)1:49	4,56	95:117
Likhina Geir Opoma MidA*	- (162-27	1.17	7.15
InMulvator Rueva Econo A*	Y	124-28	2.17	147.760
Laldatigator: Mineya Econo L'	Y	126-21	2.14	101 350
OMitisation to tokas briefly).*	Y	456:5J	4,60	15.58
Likhibahada Bakas Finah L	F	151 38	1,64	11
Libbitgafonito Busco Sqt Y	1	119.15	4.12	5.54
Elikatuationan Carto Plato A	- 1	143.49	3.48	45,741
TaMatsubondo-Generoro I.	R	123.24	4.20	12.24
UnMatorafondo Den Española E	F	123 52	9.72	36, 143
Ushlatsia beseto di mere L	Ð	108.51	1.41	41.76
Cildanastone Dolars	ŀ	140.15	3.28	4.13
Libbitsatoriti Equilitico Af	- (1	105.99	3.73	133/192
Dillatuation to Equilibria (*	Æ	109 40	4 07	377 797
LiMateurtrodo España L	Y	364.61	1.09	58/80
Officiation Estategia GL	- (123.42	1.42	19121
Oldatuation to Evolution A*	М	99.96	131	75, 134
Dillutaritanto (veluzio L*	M	101.46	1.79	49/114
OMatuations, Rentingast A*	Yr.	1 2.48	5.90	217.766
Collaboration to Resident day 1.5	У	117.51	4.26	211 200
Estatuatorato Fortaliza E	Æ	107.47	J 10	170/197
Labiliatuation do Implicacial A*	¥	97,86		
f)fristrafords I.	F	36,73	0,96	17/90
(MatsafnetisTE)	- 1	17/1-20	T-42	67/90
InMatuatorial Maios Republic	- 4	164.09	6.21	37 [92
Establisation de Macter Solve, C	M	133.26	1 10	21.39
Inflatuations to Electric	- 6	105.95	1.90	70:W
Listanyahrago RE Elevisie L	M	19957	2.10	12:39
Li Materafondo RV EE did	Y	164:44	5 30	81.197
LiMatuatonin IV Internet	Y	224.49	10.79	69:216
Editorifondo 2025 A	1	101109	1.13	57 142
1) frium alternate Tecnologica I.	· Y	334,20	15,46	16/35
A IN 2 COS solvendo actualni I	F	102.09	4.78	\$3, [4]
Toldamatendo fram Energes	4	92.01	1.45	26 26
Litaminnio Global*	H	134.58	4 45	16.193
Ulfolas figeda figa s	F	142.61	1.84	5 30
Ulfassi beine Carriersvellora	M	40 9D	1 05	96-114

Nevertar Finance Luxenthoury S.A. Grand Rus 264, RECtion order pp. Ignore Retenue, Plan. +35227 RE72 T. Freite

s.L. 2015/34				
DRNE Clenute Orange + A	Ч	2 716 22	5.97	23.26
DBISE Clemate Change + 1	Y	2 900:05	4.06	22-26
1 HtsFs: creangement leich A	Y	1 051 %	4 00	30, 35
1)HSF Wealth Delender Gib A	¥	1.709,66	12,65	42/200
I)KSF Wealth Delender Glb I	¥	1.342,37	12,75	39/266

Panza Capital, SGHC, S.A.

Sarrano-45 PL P 20071 Modeld, Mino, 571 177604, Fusika n.L. 2015/24						
Liffarian Corto Plazo	D	15.64	1.42 3917	ú		
Lifetum free section	Y	18 15	5,56 207 26	6		
1)Paga Promem	¥	16,64	3,84 341/26	é		
Lifança Valor	Y	19,11	8.13 - 81213	3		
Banto A Cartera				_		

LUFARIZA VALUE	- 1	13711	9/13 - 615131			
Benta-4 Gestera						
Prints Haberto, 74, 37 India, 30014 Markel Republican Parest, This, 711540000.						
Federal 2005/26						
L Migar Global Fund	Я	12:10	6.01.255/177			
1) Albaga Invers. RV Monte	R	13,44	4,37 117/192			
Listwantage fund	Л	24.24	9.10 16:177			
Ulliaites Ginpul R	Y	11.00	6,77 231 266			
Libbue Note Global Equity	¥	10.33	2.63 17, 266			
DEaper Patrimunes Glubal*	X.	9.49	2 96 115 177			
Ultraction is Established the	R	11.05	6.4k 8.24			
Lifetoccess NF Corto Plana	ſ	10 30	151 30/145			
Lifundcuyunfura*	21	521.16	6 10 46:177			
Urfordenar	R	11.01	2.30 21.24			
Liferate (monthure 5.0	- 1	9.90	247 215			
Distribut Malayatina	- 1	33.61	4 99 125/177			
UKimba Piketov Opp *	- 1	1.21	4.47 - 802 177			
LIBNO DIRECT F MARLET AND DIRECT	F	13.11	1.39 42/143			
Etkenta Paganis Gerjirik	- (19.50	169 18 21			
Unfernte Programs Corp. (- (30.54	1.78 14:21			
Lalifaciango Equity Fund	¥	16:65	9 81, 107 266			
1)Millionnal Eurol		11.60	2 58 -65, 192			
1) Ohana Global Investments*	- 31	11:17	1.15.331.177			
1)Petrise	H	28.98	1 10 171, 191			
T)Perma bropration (II	- 1	12:56	4 03 15-15			
1)Pretables	35	20.06	1.53 Natio 127			
1) Armio 4 Activos Globoles	- 35	0.17	109 315 177			
1) Nemia-Alleisa España R	W	44.36	4 45 62/80			
L)MAMegat Cunsums	¥	9.51	# 16 15			
1) Bib Megat Assema Hidrigans	W	10.70	3.42 476			
1)#4/Aegat, Medio Amberrie	W.	9.48	5-96 24-26			
1) Ihit (degat. Sake)	- V	12:44	4 16 22 91			
1)Ihit filogat. Texnologie	N.	12:00	9.84 24.35			
Tillenia 488VV Accomes IL	A	12.32	19/73 49/87			
1) Printe 4 Europa Accomes	W.	24.63	6-27 - 66/157			
1) Renta 4 Foncuenta Alturo	P	10.14	1 16 48 70			
1) Renta 4 Global Actiones R	W	17.65	3 25 247 266			
I)Renta 4 Global Dynamic	2	19.05	1.42 347/177			
1) Burgta 4 Latinyaarishira	V	18.59	-0.72 1.7			
Tylkemia 4 Mult. Procest Gib*	3	1.79	1 06 351/177			
1)Renta 4 Neuss	- 3	15.55	1 59 146 177			
Differite (Prignis)	- 1	15,83	0,36 10/11			

total contract of the contract	· Ipe	This topol stock in topologi	Andrea Andrea 25 z d	thto;
t Blanca 4 Bants I qu	F	1358	1.66	15, 141
1 Menta 4 Pf Marto	M	16.28	2 91	פר פן
1 Marita 4 Rf binnin	8	12:01	1.56	20.76
Effects 4 Small Capithus	¥	12.60	91.6	19.70
Fillensa 4 Volor Relativo	- 1	14.27	1.51	4.11
fifte Antoni Doko fi 10"	M	10 10	136	31 114
Ellercia 4 Viertebedet	X	22.94	1.86	144,377
E)As Maltigrandrumeda*	ж	12:00	0,56	167, 177
1384 Multigartión (ICSP	F	10,62	3,30	1,90
1 W4 Maltaprotein FOF		TAK	441	75,777
hiffrue Value	- 9	20.41	3.35	A60, 266
Office Value Small Caps F3	y	17 34	3.51	4/7

E)R4 MaltiquAndromeda*	X	12,30	0,56	163, 137
1)84 Multigaritain (ICS*	F	10,62	3,30	1/90
1 W4 Multigrature TOF"	- 1	TAK	4.41	75/377
h dirue Value	y	20.41	3.35	260, 260
Office Value Small Caps F3	9	17 34	9.51	4/7
Calculated drawn Management			-	
Sebadell Asset Management			44	
Prove de la Costellana 120046-Wadrid A			4106-4H	100.00s.
nvenheidenstrangmen en				
1)Fidefinds-0-me	- 1	1 067,96	0,17	110/141
1)Fidefonde Plus	F	1.716.36	9,30	1062141
1)Fidefundo Fremer	E	1.755,00	0,42	97/141
13merSebede#25 Dine	84	11,25	1,94	42/134
Tänes/Sabsaeli 25 - Empr	M	12.17	2.21	31-514
1 Brown Sabadorft 25 - Plys		11.99	231	36.114
1,8mm/Sabadelf-25 Prem	M	12:27	2.11	27.314
1 America Explorate (25 Pyrne	M	1132	2 05	316 314
1 BrowerSelanderH 50 Basis	А	10:43	400	121 192
Edinaritabadeli NS - Bergr	B	11.16	4 6D	106, 107
EnnierSabatel 55 Plus	А	1 12	4.60	
Enterestabastelinis Frons	А	11:43	4.71	100, 192
1 Armentabadeli 10 Pyrne	А	1101		115, 197
Universalizatel (2) Base	0	1162	6.54	41.142
Eltrantsabaduli 25 Empr	A	12:65	6.85	10-192
) ilmertabadeli 70 Plan	(1	12.41	6.85	11 192
Dimersabadelt 25 Prem	Я	12:72	6.95	
	íl.		6.62	Jb. 192
Timersational PS Pyror		12.36		29.36
1,5xb flots (meg. flor	4	12.20	8.91	
1 Sat. BoSa Emerg Cart	γ	18 47	8 63	16 58
1 Dath Bulsa Emmy Empr	A	14.55	8.26	22.38
That Briss Emerg Ples	٧	14-16	0.26	21.18
TiSat: Balsa Emery Prem	Ą	19:08	0.52	19.38
10ab Bulia Emerg Pemer	٧	18.13	8,54	27 58
1 (Sab Bonos Rot Carillare	(1	10.16	1.66	
Front Bories Rot For Kart	Đ	10-15	1.84	176
1 (Sats Books Rut East Empr	D	10.26	1.76	5.76
1/5ab Bonas Rot Ear/Flas	þ	10.26	1,7%	476
1)Sab Bones Rot Eur/Pretts	12	10.32	1.86	2/76
1 Sate Bottes But Ear Pyrrie	ű	10.21	1.72	₽76
1 (Sats Boton Infl Euro Base	F	10.24	1.72	12.15
) Gab Bores Infl.Euro Cart	F	10.57	1.64	7.75
That Boson left from Empr	- 1	10:15	1.60	9.15
Trace Boxes Inflicato Plus	F	10.15	1.60	10.75
) Sat Bosos Infl.Euro Piere	F	10.67	1.50	0.75
1 hab Bosen left tun Pyssy	- 6	10 (0	1 66	11 75
1 that Buy and W 06 2026	F	10:08		
1)Sab Econ Medicallodi: Base*	W	9.80	6.57	12/39
) that from Medicatech Earl*	9	10.10	2.12	/119
1 Sat Eco Medic (Bed) Empi"	¥	9.92	6.79	qigq
1 Date Even Made allech Mich	γ	992	6.79	(0.39
) Domitian Medication i Prem*	ų.	9.98	6.90	н 19
175 at Econ Medic (Rech Pyme*	y	9,86	6.68	11 79
That he Bulants Grane	Ψ	12.62	8.53	73 117
Theb for Holset VG Cort	9	11.57	9.21	31 317
1)Sat Evillatia (Voltmor	y	13.47	11.05	62:317
10sh EmBalacists Has	y	13.30	8.85	65 117
True for Holse tivle From	v	3131	1.12	56.317
Disab Eur (Int-a CSG) Pyme	y	11.21	8.24	68/112
1 Date Heritagina 10 /025	F	10 22		120, 141
1)Sah Horazoria 2025 Gase	÷	11,30	6.14	16.76
	F	17.56		
175ah Harizonte 2026 Cart			1 25	10.36
1 Kab Heridania 2026 Emp.	F	11.38	1.11	32.76
1)Sah. Horusete 2026 Plen	-	11.18	1.11	11-15
175.4 Herizonie 2076 Prem	F	1 - 47) 19	3=76
) I's ab Herizuste Allab Pyrre	F	11.29	1 93	35.78
1)Sals. Overtals. Objettes 4		10 16	1.75	10,141
) iSatudel Binns Esp. Base	F	17.84	1.00	
1)Sabadel Banos Esp-Cart.	F	18-43	-0.52	50, 30
1)Sabolel Boson Eqs. Empr	_!	1.5 JR	-0.84	55 90
1)Sabadel Bonos Esp. Plas	F	14,10	-0,94	54/90
) Dabidel Burovicp. Prom.	F	18-45	0.88	52 90
Historiel Bross Exp. Pyme	F	1.6.1).	-0.47	56.90
1)Sabadel Bonos Euro-Base	E	9,15	2,25	82/90
) Daphadell Borner Batts Cart.	F	4 >D	1.91	75 30
) (Sabedel Bonas Euro-Empr	F	9,6,7	2.95	77-90
) ISabadel Boros Euro Phys	F	9.58	2.05	7R/90
1 Dabadel Boros Baro-Frem	F	9.75	1 99	7 <u>6.30</u>
USabadel Boros turn Pyrne	F	9.48	2.15	81/90
1 rsabadeli Consolida 45°	A	9.88		
) Purbadell Coreolida 101	H	16 19	0.84	187 392
1 Sahadel Consulety No.	M	19.27	1.54	22 114
) (Sabadell Ornamic o Base"	y	14 53	9.14	120, 266
1,/Sabadell Ossamers-Carrera*	¥	15.43	4.41	165, 266
1 (Subadel Ontario o-Empresa*	y	15 16	9.21	111-266
) Gatadel Gasamus Ples"	y	15 19	+ 23	112 266
1 (Sabadel Creamers Pressure	9	15.57	7 19	196-266
1 (satadel Otsami p-Pyme*	v	15.14		116-266
) (Sabadel Gular Fijo Base	F	15 60	0 90	1 76
1 Custodell (Schools): Cart	i.	16.64	4 54	6.76
3 Phathadel Critic Figs Empr	F	16.55	40.70	R-76
1 Carbudell Cutar Figs Pub	F	16 13	476	y 16
1 Customical Columnia (News	F	16 79	-0 38	7 16
1 Sahadel Grize Frys. Pyme	F	16 23	-9 30	10.76
		14 19		
1 Dabudell Eco Yordo Baro"	9	14 19	0.15	11 16
) Pustandell Euro Verente Carte*	ų u		9 15	11 76
16 stadelles Vede Engle*	9	14 73	9 01	14 26
1 Dathedell Exellerete Hen"	9	1471	9-51	13.36
Trabadell Ero Verde (Iversi*	ų.	14.87	9 11	17.76
) Gatadell Eve Yesler Pyrite*	- 4	14 55	8 90	15 26
1 Dahmfell Efiste Heisa Base	y	30 46	14 SE	(Ú 1k7
1/saladel HUL Bolsa Lart	y	1147	17.25	447
11Sabadel EEU/Julius Empi	¥	3278	36 (2)	219.2
1 that wide it EE St. I feet in Plan.	Ą	32 19	36.17	Le87
Trisbadel HUli Bolis Prem	y	11.61	12.11	5.42
17Saturdel EE-Ub Britis Pyetr	y	\$2-21	36.72	9.82
1 (Subadel Equitorido dime"	А	12.12	4 65	
1 Published Expetitionals - Cart *	- 0	17.07	4 90	91 103
) isatadel Equitoralic Empri	0	12-61	4.73	56, 142
) Isobadeli Espertheado-Plus"	А	12 34	4.73	99, 192

thirtuni lotti line

Δ		P	\cap	2
	U	1.7	\cup	U

		embit a	Cash	Links
Feeb	Figu	an load	B vb	ma pip
1)hebodell Equilibrado-Prom ^o	R	12,09	4,60	94/192
1/Schodel Equithrado-Pyrme* 1/Schodel Euro Yeld Base	- R F	12.30	0,91	34/52
I Subadell Euro Yerld Cart	F	20 04	1.20	26.52
1 Automobil Lans Yorks & regar	F	20.51	1.04	11.52
1) Sabadell Esso Verid-Phys	T.	30,36	1.06	12/52
1/Subadell Euro Held-Prem	- 9	20,63	1,14	28/52
1)Sabadeti Euro Vicini Pyrne	F	20,23	0,90	33/52
1)Sahadell Esexaccion-Base	¥	20,60	11,200	43/51
Tylebadell Eignateinn-Cort	- 19	22,10	9.02	36/51
1/Sahadell Euroacción - Emp 1/Sahadell Euroacción - Plus	y.	21,63	9,02	40/51 39/51
1 Sahadell Europe une Frem	- v	22.41	9.21	37.51
I Salvadel Euroaccion- Fyine	V	23:38	691	42:51
15-balel (andmans) P	- 1	1(37)	Q 55	100-541
1 Ashadell Garama Figs 20	G	19.21	0.66	5.31
USahadel (da. Ecoa IS	6	9.96	0.27	62167
1 Subadell Glac Extra (7	6	4.77	0.04	60.457
Thebade Histor India 25	4.	10 42	1 170	43 % /
1 Aubadet Gas Ecos 26	6	10 17	2 10	41167
USubadel Glis Edwa 27 1)Sabadel Glis Edwa 20	6	10.38	2.12	55/67 8/67
Libertal Glastella /7	6	9.56	0.44	63167
T Authorized father forcing 105	6	12.56	dat	51/67
1.6-shadel Giss Ecos (2	6	11.58	1.04	41.97
1 Sahadel Honaurt 01 2026	F	10.64	10.0	90(141
LiSabadal Honauria: 12026	F	10.05		
USubadel Glas Equ. 17	6	9.21	1.09	28.31
1/Sabadell Gila Fgs 10	- 6	10,03	-0,26	19/11
This papel Interest for Base	- 1	9 10		139/301
1 Sabadel Interes Eur Cart Léabadel Interes Eur Emp	F	9.47	0.35	101 -01
I Authoriel Interes bur Man	- 1	937	0.11	10.41
1 National Princes Eur Prem		4150	0.11	102 541
1 Sabadel Interes Eur Pyme	E	125		137-161
Löubadell Hazel Berr	M	10.01	155	71.134
1 Autoriel Hand Pin.	NI.	112.76	271	55-214
1 Authoritett Passell Press	M	10.40	134	46: 154
1 Ashadel Plant Pyme	66	10.17	7.61	64-134
1/Sahadell PlantEmpr	86	10.26	1.73	56r134
1)Subadell Predente-Base*	88	11.02	1,56	67/134 46/134
1/Sabadel Producte Carlstn* 1/Sabadel Producte Corpress*	54	11,44	1,65	59/134
1 Asharies Porteste: Plant	156	11:22	165	40.114
1/Sahadel Prodeste Premer*	64	11.90	1.77	50- 34
1)Subadel Products-Pyror*	M	1017	1,61	45/134
Sylvatraciel Iteradessento Sap.	F	9,78	1,05	10/141
1/Sahadel Rendersemb -2	F	10,49	1,72	13/141
1)Sabadell Rendemiento-Gass	F	9,48	1,40	39/141
Chabadel feedmente Cart	- F	170	1.05	17 541
1)Sabadel Renderente-Emp. 1)Sabadel Renderente-Phys	- 6	9.57	1.52	27/141
I Sahadet Resdenente Prem	F	467	64	190141
1 Sabadel Rendments Pame	E	951	1 46	33:541
I Satisful trig Patchers*	- 14	24.27	5.21	13 134
Trial or First Part Print ST	x	12.81	7.05	14:327
1)Sab Economio Digital-Base"	Ψ	20.52	17,54	13/35
USati Economia Bigital Cart*	γ	21.14	17.43	16/35
1)Sab Economia DegRal-Empr	N.	20,85	17,76	10/35
Code Economia Digital-Plus* 1-5-de Economia Digital-Plus*	Ý	20.85	17.78	9-65
1)Sab Rosnemie Dignal-Pyme*	¥	20.50	17,05	12/15
1 floib firing. Wache Fleie Basic	R	13-35	5.16	A2-592
I Salt Errog. Witths Flow Eart	R	14.46	5 06	60-41
This ting Manu Hex Empr)L	14.10	5.40	201293
1 Autotrop, Moore Flex Plaz	R	3-(1)1	5.40	71 192
Life die Europ Monte Flew Paparo	R	1461	3.61	62-142
I Sult Errog. Macha Flora Pyrms	R	14 00	5.28	75 592
1) Sals Espaito II Futuro-Nove	T/I	22.25	4,00	75/80
1/5-do Espeda B Futuro-Empr	¥	25,77	4,36	79/80
1 Sah Espata B Futuro-Empir	4	23,77	4.22	72 90
1)Sab España B Futaro-Pyros	ų	23.31	4.11	74/90
1 Salt Expansió Luturo Prem	V	24.57	4.42	71 'AD
1 Sub low Etins See Bane	- 1	131241	1.29	17.75
t Sub Nov Erica Scir. Carr	- 1	141461	7.86	J.=-\$
TySals.Inv.Putca.Sol. Empr	- 1	1.394,02	1,76	6/15
I Salt may Essa set. Plas.	- !	1 191 97	1.76	5 35
That the fitte foll Prem	1	1.141/57	1.07	4.35
1 Salt Seles Artem Base*	,	10.23	2 14	19.33

1.5ab Selec Artern, Base*

L/Subtraction Utilities stated 1

NIVEL FÁCIL

4

Feeds	Tipa .	Gioriped data-r dec asis	Antak dada 25-U-13	Photograph of the last
I Sale tutoc Altern -Empena"	- 0	10,39	2,30	16/13
1)Sala Selec Altern: Plus*	- 1	10,39	2.26	15/33
1 Sate Sales Alterts Premout*		10,56	2,34	13/33
Sala Selec Alberta Pyrme"	1	10,31	2.72	18:53
3 Sub-Seter Épsilon-Base*	- 1	19.41	9,97	12.27
1)Salt-Selec-Epidon-Carc*	_ 0	20,99	T0,34	7721
1) Sale Sales Epollon (improva"	- 1	21,01	10,36	9/21
1)Salt Selec Epidon-Plac*		20,59	10.20	10/21
1/SaluSelec.Epsilon-Premier*	- 1	21,20	10,31	8/21
1 Salu Salor Epultus-Pyror*	- 1	20,60	10,09	11/21

Schodell Asset Hanagement Luxembourg
Onl Sens 12 PME Case Sent Joan 901 PMS. Engat del Bullon, belo più associa admili com
Nna. 902137595 feetha u.L. 2708-34

R	965.51	7.09	25:192
И	14,17	6,14	46/192
R	121.58	4,34	118-112
Y'	175,12	9 19	42 117
	li R	H 14.17 R 121.58	H 14.17 (4A R 121.58 4.34

Santander Asset N	laragement
Promptle to Cartaliana 24	2004) (fulled, first, http://www.contendergov/regio
gement on Reducal : 37)	0531

Proces de la Castaliana 24 20040 (hydrol.)	(fağ., b)	ly d'ampres	-	
gement en Facha-siz 2005/01				
Filifornium Bernium Mariamble *	N ²	JE 16	12:30	17/26
1 I terempertern*	88	21.54	EL 00	104/15
Bernettes Contanta*	80	15,60	1:03	35.3
1 Sant According Esp. A	Y	34.91	B, 73	613
1 Sant Acronivsésp &	¥	39,31	7,101	60.9
* hant Acornes Esp. C	٧	27.96	9 04	56.98
1)Sant. Actions Sum	Y	4,97	9,77	3375
T Sant Arnonestanneum*	V	23.11	0,19	74
1 Sant Orodentic Europa 4"	Y	10.89	2.42	110-11
3 Sant Deidende Europa B*	Y	11.50	2.53	100,11
) Sant Egrocerulito	F	97.03	11,45	49.7
7 Sant Future Wealth *	Y	127.95	7.60	171 36
Sant GB (remedicA)*	N	104 68	1 36	82.13
F Sant GB Environto S*	M	107.28	1 50	81-13
3 Sant G& Receipte A/F	Y	219 No	6,91	195-26
1 Sami GB Equationada Am	R	147.93	3, 42	146.19
3 Sant GB Equitibrado S*	R	150,27	3.42	OB B
Libert Gest Dinam Alternat*	1	70,22	3,48	7.1
1)Sant. Indice España II	¥	141,02	13,00	34/0
F Sant Heliculispanial	N,	154,94	14,20	14.9
1 Sort Indice from II	12	279,45	15,51	4/5
F Sant Indice Euro Clase I	Y	301.84	15.53	2.2
3. Switzina España Operatrank	Y	139 (4)	15,79	25.3
IjSart PB Aggresore Port*	¥	347,26	0,57	305/26
1 Savt PB Balanced Port"	- 10	10,45	3,12	150/19
1 Sant.PB Dynamic Port*	- IL	122,49	4,50	109/19
1 Sout PB Moderate Port"	101	103,03	1,09	4(/13
1 Sami PB System Baumoni*	- 1	94.95	2.11	1112
1/Sant, PB System Dynamic*	- 1	121,41	3,96	6/1
1 Sant Rendements 8	- 31	90,36	1,30	56/7
3 Sant Rendmento Clave A	D	64, 26	1.20	6412
1 Sant Rendimiento Clase C	D	90.29	1 30	45.0
E Sant Bunta Fun A	F	065 83	1 ,/21	64/9
7 Sant Pentalija B	7	91574	1.19	017
I)Sant.Renta Fijo C	F	979,83	1,00	69/9
T Saut Renta Fya I	F	1,007 08	0,98	\$7.49
Nicot Armofijo Peruda	F	14,30	-0,47	00/7
7 Sant Resp volutario A	- 1	131.74	0,52	15 fx

1,5PBREAMUNG Santander SICW

9

8

6

1)SP&RE Above A

Sant Rf Conventibles*

1)Sout Sel RYAmin

1(Sant Sest Crestments 1 opsant Sest Evolution"

* Sunt Set RV Ispors* Y 41.03

Sant Selff V Norteamenca* Y 129 R9 10.66 95/82 *Sant Select Ry Emerger* Y 127 S7 U,14 6/58

1 Sant Smal Caps Españo Y 307.88 14.25 18.90 2 Sant Smal Caps Españo Y 149.82 S.54 17.20

Caretrácto do 20010 Bondillo deliti unto	wetendersex rise ways a ret cre
Fedbral, 27/85/24	

1 Sant. Active Portfolio IAE	M	134,63	1,93	49/134
Sant AM Euro Corp-Bornd A	F	8, 30	0,33	6174
1 Sant AM für Gery Bond AD	F	67.14	£L 53	64.74
7 Sant AM him Corp Band B	F	16.97	11.32	66.71
1-Sant AM Eur Corp Bland BD	F	£9,81	0.22	6170
1 Sant Corp. Loupon Life	F	11462	2.09	17-74

213,54 159,37 6,57 7,54	10,04 10,04 10,26 2,48 2,19	20/51 26/51 109/117 107 117
159,37 6,57 7.54	10,26	26/51 109/117
6,57 7.54	2,48	109/117
254	-	
	2.109	107 117
711-60		
P 4 2 5001	2.60	T46.76
113.09	1,74	54/134
121,91	1,95	61/134
95,00	1,69	22/76
100,01	1,90	19/76
159,29	2,29	1117177
21,36	-1,01	812787
24,72	-4,75	106/117
74.17	1.94	2.74
26 191 91	1.55	9/11
77 48D 94	16/	234
	121,91 95,60 100,01 159,29 21,30 24,72	111,09 3,70 121,91 3,95 95,00 3,60 100,01 3,90 159,29 2,29 21,36 -1,01 24,72 -0,78 74 17 1 94 26 591 91 1 55 24 480 94 1 67

Singular Asset Management SGIK

Says TI 2007 Hadrid Cristian Hadridian	ener.	line. 9100215	00. Peda el.
28.95.04			
HAMMYFU A*	F	166,90	2.49 (3.76)
1)Brigsyew Delta A	- 1	6.04	0.02 29/33
Tilletgram Delto Z	-1	8.04	-1,17 30/33
1)Belgrava Epolon A	- 1	2 447 81	1.19 24:33
1)lietgreewégsten /	- 1	248735	1.17 21.11
Sibergravia V Strategy A	¥	13.18	6,19 99 717
11Betgspisa V Strategy Z	¥	13.44	6,51 -56:112
Maharakan	M	6,419	27 99 133 134
11Scamerca Schobal A		11.54	2.52 111:177
T/Gathrisa Global 2	I	11,59	2.62 120/177
Trükövrüler Fond *	¥	6,39	0.01 255, 266
"Historial Yalus Saterlian"	- 1	7.35	4.25 85.372
"Ницья"	- 1	10.21	2 89 118 777
"Hambitatineesat"	- 1	16,70	11.15 2.327
1)Megatersdeticias A*	¥	46,95	6,00 214 266
Til Mergatendencum /*	V	91.79	6, E1 209-206
DiMidtacibos 20 A*	14	10:02	1.33 95 134
TiMulturibas 100 6"	¥	14:63	8,40 143, 266
Tithuiteerinen 100 2"	¥	14-45	
1)MidMar(World) A1	R	10.11	5 an 145 ad5
11MaNuscimus 40 Z*	A	10,78	2,92 160/192
1) Multisactivos 60 A*	R	11,65	4,64 104/193
1)Mattacinym 60.2"	JI.	11,95	4,78. 96,192
TiMultiacinus III A*	¥.	13,10	6.63 204/206
T)Principlophyk	- 1	16,08	2.45 35-377
1)Prieupairin Z	1	16,58	£ы 1,/9 177
11PIO Selección A*	1	11,12	9,98 4/177
1) PMO Selectión E*	I	11,09	9,65 5/177
1) IHO Selectele C*	I	11,00	9,66 8/177
1)Sigms I it	¥	34,11	7,99 157/266
NSagmo / Z	¥	14,27	6,20 150 266
1)SHMI Capital 2 Plus*		6,53	-0,49 27/33
TISMM Equility GAIA	Y	18,21	12,89 34/90
215WW Expensive Z	¥	19.21	11 24 51 700
TISWM Estatega RVA	A	5.75	7.42 179.264
11589 M Extratogra RV Z	¥	S. INI	7 68 170 766
1154956 Ghoted Limite (*		15 bit	2.67 134 177
T) SWM Global Republic A*	I	33,69	2.49 133/177
1999 Gintal Reuble Z*	- 1	17 14	2.67 25, 377
1) SWAL OF Florable A	E	6,41	0,01 19/00
SISSIVAL Residue 2	E	6,51	1.01 17.09
1)\$49M RF (Ib)e(No) 2025 A	F	10,27	0,21 114 141
1) SWM RF Objection 24025 2	E	10,30	0,30 187/141
1)53956 (# Clayer 2025)FFFA		30,75	1 (8 59 141
STATICATION OF CORPUS SUSPECT	F	10026	1.16 53/141
11949 M Nalay A	F	6.12	1 31 46 141
135WM Yalar Z	F	6,41	1 39 41 141

Solventis

F 978,96 261 1716 V 200,10 0,21 9/11

a 104,54 0,30 6/6

F 9,24 1,38 42/141

F 10,00 LSS 23,54\$

Cartellane 66 P 2004 Regard, Tour. P1792209. Not. workastewateas, Fedia

er ware				_
1) Global MiscFund*	R	11,20	2,12	177/192
SISSUE ERPER S	- 1	1 (154-44)	1.75	17.21
TOSOLF O (NST , FEE"	- 1	1,067,55	1,98	14/21
DISDLE BPC FE*	- 1	1 066.93	1.96	15.21
1)Subernita Atamira GD*	D	10.15	1.45	56:24
1)Solvents Abmewill*	D	10 14	1.60	43.20
1)Solvents Auro Ber£q. R	Y	14,62	15,97	21/00
Hisoberras Aura (Berlig GD	¥	14,89	14.53	25/30
Histories Connection	F	10.70	0.05	32/20
1)Nobertas Cianas 8-1	- 1	10.13	-0.31	UESE
115clveres E05 RV G0	¥	10.50	11.25	58.704

		Televisions:	Beta	
		10014	did	Military
Totals	Figu	des local	21 442	escible
1)Selventes Bos, Sector	V	31,12	34,41	11/112
1)Solventis Hércules GD*	M	16,63	0,30	117/134
F)Soheatis Hércules R°	44	10,74	0,20	121/134
Li Seferikts Mororott 2526 GD*	F	10.65	1.96	12-90
L. Salventis Horazonie 2020/C*	T	30.43	1.00	19:30
1)Sofrmanis Lonnax GD*	- 8	10,35	2,00	116/177
1)Selvatiis kastas R*	- 3	10,63	2,54	130/177
1) Solventin Zous GD*	Ж	10,54	6,14	45/177
1) Solventis Seus II, "	- 3	19,42	5,00	54/177
1)Spanish Overt Leaving BP*	- 1	1.295,07	6,76	2021
1)SpanishDenti Leaving I*	- 1	1.291,60	0,85	20/21
1) the Equity Fund	· ¥	106,96	0,72	214/205

Trea Asset Management

Ortograp General 2019 30000 Marked warm Joseph Louis, 1940, 1940 (2015) Broads

information federal 38/05/24				
Likipha immizment fi*	R	10.60	2.11 - 22:11	11
UK/shalllent Selection*	1	14.21	1.02 152 13	7
Clesic apartiae Albumo	F	10.49	1.91 8,10	11
Film Control Control Late	D	1 272 35	159 15	'n.
Ultrea Capatrias Conclinatento*	R	1.284.25	4.74 47 15	12
1) Then Cajamar Flenble ^m	M	9,51	2,23 29/13	М
L'Trou Capatriai Gar 250 5	ú	10.00	594 193	11
Films Capenas Gar. 2006	G	10.55	1.15 2911	15
Liftma Caparnau Heir 2025	- 1	19:41	1.15 56.16	P
1 free Capanias Force 2027	F	10.50	9.90 18.5	103
L Tron Caparinat Bath Figa.	F	10.60	1.23 1225	JIL2
Climicajamas (Octobal)	Y	1146	7.10 90:11	12
1) Then Cajornat RV leri."	¥	16,65	7,37 160/25	36
I free Cayamar Vivilla Meses	F	10:54	151 29016	15
Ultra tim Linda Opp	- 1	196/97	1.12 7.1	
LifewistoberFeedble*	1	13.30	7.45 27:11	7
L frewRenta Fig.	F	104-20	1.00 6/5	Ü
1 Treatanta Con Aluxio	F	1.914.47	1.65 9/14	15
1. Itmellente Eşa Mista*	M	11.61	176 9/11	44
I Harton Glo har \$1*	K	9-51	2 50 112 13	77
				_

	٧	44 70	4 53	1001-244	1 In-Marie Landbare	M	11.11	176	9/114
	y M	41 79 10 02		209-206	1 Itemitento i pa Mista* Il Maior Global 81*) N	9-51		112 177
	¥	14.63	-	143, 266		4	7.71	2 10	- 7Z 117
	Y	14-45	0,40	14X 200	Unigest SGIK				
	r R	10.77	2 70	162 192	Witte #2+ Didu 20045 Maded, 70nn, 615	116633	Brand abajum	d's luun	pr .
	A		2.92	160/192	disargraphical Laboratory and Allert Co.	34			
	n R	11,65		104/193	1)Lb& Warto Renta Fas A*	- 60	7,99	1,61	24/39
	n L			96.192	DUM Bend Garant II	6	8.94	240	54.67
	N.	11,95	4,78	204/206	1) Lob Road Garage 01	6	6.30	0,63	52/67
		16,08	2.45	35/377	List Benns Blobal CC	ī	6.17	9.10	14/14
	,			129 177	Esphantato Printente A	- (4:67	1.27	20-34
_	i	16,58		4/177	1)ti. Rta Virtable IJSA C	¥	6.13	6.90	76/87
		11.12	9,94		1)U Salidava F.R Madrid	Ť	4.15	147	10/15
	I	11,09	9,65	8/177	1)U Schlane Fun Cantair	i.	4.15	1.62	7/15
	H. V	11,03	9,66		1)U. Schidario Fun Gester	÷	6,15	1,62	8/15
	_	16,11		157/206	I till substance fun Estrand	i	0.15	1.62	2.15
	¥.	14,27	6,20	150 266	1) U Europe Demondes CL A	¥	7,16	11,65	10/117
_	1	6,53	-0,49	27/33	1) U Europa Ohredendos CL III	¥	6,68	8,76	67/117
	Y	18,21	12,00	34/80	HULLimopa Drawlendes (1.5	Y	7.52	13:53	26:117
	V	19.31	11.79	\$1 700	List Gestion Propherts 8	- (4 61	9.60	21.74
	M.	5.75	7.42	179 264	Littl German Programme (i	4.80	2.04	13-24
	V	S. Bill	7 68	1711 706	Littl Big Nama dee USA A	Ý	6 15	6.48	78.187
		15-D1		134 1777	1) Unit Root, Chieftye 81	F	6,00	6,63	24/90
	I	33.03	2,49	133/177	Print Bestalt Objettypil	-	10.01	0.49	25/92
	1	17.14	2.67	25, 377	1) Units red Atheres A	F	9.75	7,60	58/141
	E	6,41	0,01	19/80	Printed Aboro C	F	10.15	134	45/141
	F	6,31	1 01	17/397	I Washing Abussa P	F	10.21	1 23	52.145
	F	10,27	0,21	114 141	1) Uniford Banes Global A	E	4.37	0.10	25/59
	F	10,30	9,30	107/141	Titleshand Banas Glabal B	T	4.24	3.36	22.00
		20,75	1 08	59 141	Distribut forms district R	í	a.57	4.95	49709
	F	10.26	1 16	53/741	Unintiand Lap Emateries A	М	W11.00	1.76	16.114
	F	6.12	1 31	46-141	Unintend Cup Engrave B	1	M37 55	126	H114
	f	b, 41	1 39	41-141	Utherford Cap Fearure C	F	931.03	4.06	4.54
					THE Cortal financians (LP	F	941.20	1 95	5 94
(ma	100	Web works	-	es, Fede	13th Cotal Resource CL N	-	847,64	3.95	6/14
					Distribut Care Dissant A	Y	11,40	10 47	26, 266
	R	11,20	2.12	177/192	1) Uniford Cart Dinart. C	V	12,64	10,52	65/266
	n L	1 (154.44	1.75	1777132	Third and Care Disease	y	13.70	10,512	671200
	ì	1.067.56	1,98	14/21	Titlerland Cart Dinim . P	· V	12,21	10.74	70/266
	ï	1.067,30	1.96	19/21	Duraturd Cart Consers A	M	6.05	131	16:134
	D	10:15	1 45	20:70	District Cart Conserve A	H	7.10	1,67	58. 134
	D	10 14	1 41	43.76	Others (Large Consert)	-	7.10	1.64	61 114
	V.	14.82	15.57	21/00	1) United Cart. Conserv P	M	7,07	1.53	73/134
	y y		14.51			A	8.79		
	F	16,89		25/380	Littlefond Cart Mod. A	6		5 23	78, 192
		10.70	0.05	32/209	Userford Cart Mod. C	4-	263	5.6.2	61 192
	1	10.11	-0.31	18:59	Utilizational Curry Most 1	*	444	5 50	64:192
	¥	10.50	11.25	58.766	Littlehold Cart Mod #	N.	9 67	5 46	69:192
	¥	161,42	11 02	61 300	HUndland Consumitation A	- (5.99	9,50	9/11

				8.01 4
		State Separate	Set 6	
losis	ip.	10004	25 2 d	Chilling excision
1)Undeed Conservator C	7	6.13	0.96	6.73
1)Undoed Consolidación	Į.	5.90		(43, 797
1 Junificial Department	-	101	7 65	1.0
1 Uniford Disamico C	- 1	0.15	10	1.75
1 IUmatronal Gardinal A	- 1	7.41	8.96	18.377
1)Undond Gobal C	3	1.09	2.58	9, 177
1) Mindrand Gintral P	3	8.41	2.15	12 122
13United Gittel Maco A	-	5 70	0.81	26 14
1) tindond Grabal Macro P	-	5.42	0 22	20 15
1) Mindand Insume A	- 1	549	0 10	JHL 302
13Undand braume 6	-	5.27	2.63	71.10
1) And and Insome F	-	5,79	1.11	15/89
) Kindood toouse R	F			65 39
	ν	5.17	1,87	
Tikin/load Megatendencies A		9,65		136,266
11Umberd Megatenderuse C	ų.	10.61	9-03	124-266
1 Kinshand Wegatendencies (*	ų	10 14	8.89	111 766
Titlinshied Mincle RF A*	M	14.63	3.27	7]9
TIO Mess Resta hip C*	M	14.79	3.46	9.34
Standard Made BY A	P	80-63	7.63	15, 192
Dichrafold Maria RVC	R	MS 91	# 21	10, 192
1 Almeised Muderadu &	1	71,72	3,68	4 13
1)Uniford Maderada E	-1	71,85	4,12	2/15
1 Kindoed Midte Manager A	1	5 9 3	5.20	0.73
TiUniford Multi-Manager P	- !	610	2 44	7 73
) (Uniform) Cost Objetova Y	F	5.6D	0 ()	31 30
) fürifised #5 Flerifite #	- 1	836	5.56	R/74
TUniford IS Flexible C	- 1	8,65	2 56	5 24
1)Undered RF Floodsie,P	- 1	8.74	2,38	3244
1) United and RE Global A	F	104,20	438	4III/BIS
Fillinghand RF Calabase B	M	104,22		
1 (UniAsed NE Globas C	F	(6) FP	0.54	31 99
Titindovid RV España A	Ą	462.43	12 77	un wo
Fillinband RV España C	¥	679.39	13.59	92 100
1 (Uniford RV Europa Setec.A	- 1	2199	15 30	1 33
Distributed BV Europa Selec C	¥	9.02		
TriUniford KV Europa Selec P	9	0.20	15.61	6, 117
110 Norta F Corto Plazo A	Ù	7.49	1.44	37 76
1 GF Benta F Forto Plazo C	F	2.54	7.51	11 362
1 to Renta F Conto Plazo I	F	7 50	3.49	32-141
1 for Rentabilidad Objets 2.51	F	0.05		
11D Real Objetion (ID25 Y)	E	6,112		
13ki Nentabiliklad Obj2025 (E	6	8,69	1,24	36/67
110 Beetab Shipring NPI	E	5,68	9.68	21790
1)D Rentwikariant 2024-1	Ğ	6,64	1.22	11.57
Valentalii Asset Managemer	rk			
The second secon	4.4			

Controlle 126 ft Player 2006 Maked Assis Bearings of Josepha Flor. Fl

2500346.Feduni; 26/05/34				
17Gleetum	¥	24,20	10,15	85/26
Watertum Magno	9	14.16	7.85	164, 26

Value Tree Wealth & Asset Nigurt.

71/812/00 Johns L-20/85/24				
Walar bee balanced	P	10.52	4.92	90, 192
Tricker have Delaysess	2AL	992	3.22	15-13-4
1 Weise Nee Opinionic	R	11.05	5.05	96/192
Phalue bee Empran Es.	¥	13.70	7 19	146, 266

Welcome Asset Management SGHC, S.A.

Procedo la Castellana 110 2004 Espain, Victoria Coca, Mos, 917625257. Focha

3WGm@leracion.0.1 A	F	1,02	2.37	2.341
1 f/Kam Dynasan 0-1 fl	F	101	2,23	J- 541
Etham Grebal Alfocation At	H	196.90	2 41	167 192
17Mam Globar Albraham B*	R	105,85	2.16	175, 192
1 Mamittigh GenektiverA	A	1.28	0.167	4, 192
17A imHigh Conviction	P	1.25	0.66	R 192
1)Wism High Correction C	- 11	1,25	8.33	9/192

Webla Management

Conde de Avando 24-P 20001 Novil Carles Gazado. Nov. 915770164. Fedia

1.20074				
Entractation Equity	¥	186	9-52	64 %?
LIAZP Libercamor band	¥	6.40	ù 17), 19
1 Paradoct puts Ford 4	¥	12:20	2.77 (47. 26G
1)Webta Ahoma 5"	- (12,44	2,09	1/11
1 Winter Capital SUB-DEBT	F	11.01	4.29	2/14
STMTelgra Conyumbuse	89	\$82.90	11 19	1 24
Miretria Global Opp	9	16,51	5.69 /	14,266
A westwarded a sales of the	¥	11.99	2.76 (46- 266
Tolkelan Mintel County 19 19 19	٧	16.85	5.85 7	15, 266

SUDOKU

CÓMO SE JUEGA

El sudoku consiste en una cuadricula de 9 x 9 casillas (es deor B1), dividido en 9 *cajas" de 3 x 3 casillas. Al comienzo del juego, solo algunas casillas contienen números del 1 al 9. El objetivo del juego es llenar las casillas restantes también con cifras de 1 al 9, de modo que en cada fila, en cada columna y en cada "caja" aparezcansolamente esos nueve números sin repetirse.

SOLUCIONES ANTERIORES

NIVEL FACIL 2066641072

			Ь					
			3					
9						_		
2	4	9	5	6	7	3	В	1
8								
5	3	6	1	8	4	7	2	9
1	9	В	7	3	2	4	6	5
7	6	Z	4	5	9	1	3	8
4	5	3	8	1	6	2	9	7

NIVEL DIFÍCIL 2110645279

ı	.5				_			1	
ı	4	8	5	3	2	7	6	1	9
ı	2	6	_					4	
ı	9				1				5
ı	7							8	
ı	8	3	4	5	7	6	9	2	1
ı	1	9	8	7	5	4	3	6	2
١	6	4	2	1	3	9	8	5	7
ı	5	7	3	8	6	2	1	9	4

NIVEL DIFÍCIL



3 9 6 8 3 8 6 8 3 4 9 2 8 4

1 10.23 2.14 19.33

1 10/57 2 39 12/33

DIRECTIVOS

"Hoy en día, o aportas un valor claro o desapareces"

FRANCESC ESCOLÀ Consejero delegado de ecoSPIRITS España.

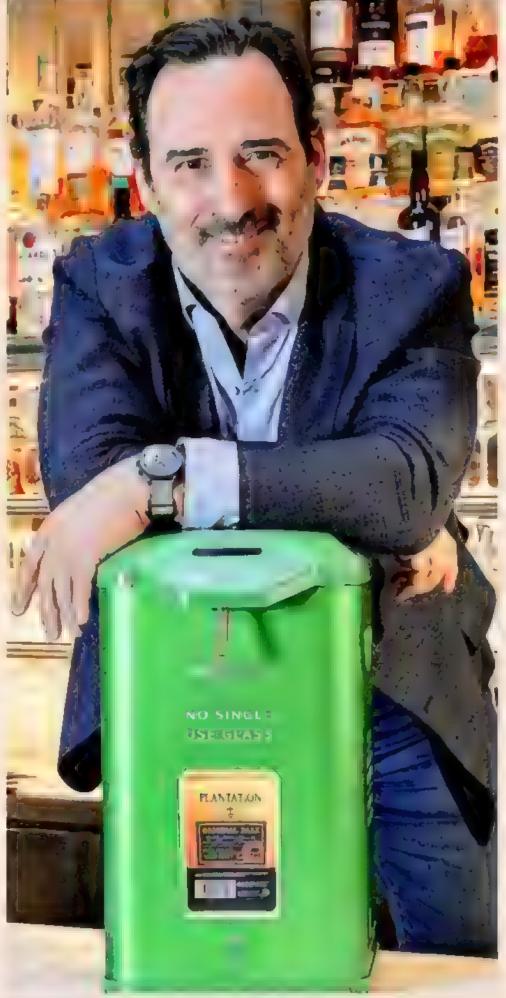
Nerea Serrano, Madrid

"Solo lo hiciste bien las tres primeras semanas, cuando apuntabas todo en una libreta". Francesc Escolà (Barcelona, 1970) recuerda risueño cómo su padre bromeaba con él unos años después de que se incorporara en 1993 a la empresa familiar Ecosistema Escolà, un grupo de compañías de distribución de vinos y destilados en España del que es consejero delegado. Un rodaje de más de 30 años que ha sido decisivo para embarcarse en su nuevo proyecto: ser el responsable en España de ecoSPIRITS, una empresa nacida en Singapur en 2018 con presencia ya en 23 países. Las dos palabras que conforman el nombre de la marca dan la pista de su cometido: una tecnología de envasado circular de licores y vinos para el canal horeca en un formato bautizado como ecoTOTE. "Implica una disminución del 95% de residuos de vidrio de un solo uso y una bajada de entre un 60% y un 90% en la huella de carbono", asegura. Un negocio que a nivel internacional tiene como clientes a Diageo, Pernod Ricard, Bacardí, Mandarin Oriental, Marriott, Hvatt, Hilton o Four Seasons y que en el mercado nacional ya ha sido fichado por Sips, elegido el mejor bar del mundo según 50 Best, o por la coctelería Salmon Guru.

Pero a Escolà no se le seca la garganta cuando se reúne con los gigantes de la industria, puesto que juega en casa, "Ya conocemos a las marcas por nuestra empresa familiar y eso lo hace más fácil. No cuesta nada convencerles porque cuando ecologia y economía se dan la mano solo puedes hacerlo". Siempre, añade el directivo, sin olvidar el presupuesto: "Nuestro compromiso es que no incrementamos el precio de una botella de 70 centilitros ni para el fabricante ni para el hostelero. Se eliminan los costes de las hotellas, cajas, tapones... y además se hace más eficiente el transporte".

El catalán no cree que exista greenwashing sino una convicción real de las compañías: "Las empresas no trabajan por un titular de que son más sostenibles. Las marcas son conscientes de que si no tenemos un planeta, ¿para qué nos sirven?". Además, señala que los créditos bancarios van a depender de nuestra huella medioambiental y que, ya en la actualidad, su producto supone "un ahorro en la cantidad de espacio de almacenaje en un momento en el que el precios del metro cuadrado está muy caro".

El proyecto ha arrancado con una planta en Barcelona y hasta 2025 pre-



Francesc Escolà es el responsable del aterrizaje en España de ecoSPIRITS, una tecnología de envasado recargable de vinos y destilados como el de la imagen.

vé la apertura de siete más en España con una inversión de más de 4 millones de euros. "España es un país vital para la industria de vinos y destilados", sentencia Escolà, que cree que, aunque el consumo de alcohol per cápita se reduzca por la tendencia mundial que impera, "se seguirá haciendo un consumo racional y responsable".

Al otro lado de la pajita, ya no de plástico por obra y gracia de los bar-

tenders más concienciados, está un consumidor al que Escolà radiografía: "Busca una sofisticación y eso pasa por profesionalizar a quién atiende y porque obtenga algo que él no puede hacer en su casa. Me sorprende que haya sensación de falta de gente cualificada y de actitud cuando hay una tasa de paro alta. A lo mejor no estamos dando con la tecla para inspirarles lo suficiente". Y esa tecla

Diageo, Pernod Ricard, Four Seasons, Hyatt o Marriott son clientes de estos envases reutilizables

"Las empresas no trabajan por un titular de que son más sostenibles; saben que sin planeta no existen"

no es blança ni negra, sino rosa: "Hace poco en un viaje, escuché el término de la generación fresa: bonita por fuera pero blanda por dentro. Hay que formar en la cultura del esfuerzo. Esto es como los que suben el Everest con sherpas solo para hacerse el selfie; hay que disfrutar del camino y de la preparación", aconseja el empresario.

Es lo que intenta con su hijo de 6 años, que aprenda a levantarse después de una caida. Pero es al hablar de su hija de 23 cuando llega a la cima de la emoción: "Cuando murió mi padre, tuvimos que profesionalizar Ecosistema Escolà. Mi hija me preguntó si podia venir a trabajar a la empresa familiar y tuve que decirle que no, porque tiene que hacerse camino en esta industria v si en unos años ya tiene esa experiencia, encantado, pero o tienes una visión estratégica del mundo o no tienes un papel en la industria".

Burocracia salvaje

Una reflexión que enlaza con la situación que atraviesan las pymes: "Tenemos muy dificil el futuro por la complicación burocrática salvaje en la gestión de empresas. El mundo laboral es de instituciones gubernamentales o de grandes corporaciones. Hoy en día, o aportas un valor claro o desapareces".

El no se evaporó cuando la empresa familiar llamó a su puerta: "Estaba acabando la carrera con la intención de vivir experiencias en el extranjero cuando mi padre me llamó y me preguntó qué tenía pensado hacer, ya que había recibido una oferta para vender la empresa. Eso me forzó a tomar la determinación de seguir". Una decisión que no le ha dejado resaca: "Nunca me he arrepentido; la parte de la autorrealización, que es fundamental para cualquier persona, la he podido tener. Nunca me pusieron dificultad para innovar, recibí mucho apoyo y me dieron libertad. Como decía mi padre, quien trabaja con aceite se mancha las manos".

PARA DESCONECTAR



El Teatro Real (Madrid) estrena "La bayadera", interpretado por el Ballet de la Ópera de Múnich.

BRIDET

El Teatro Real ofrecerá, entre hoy y el 2 de junio, cinco funciones de uno de los grandes ballets del repertorio clásico, La bayadera. Interpretado por el Ballet de la Opera de Múnich y bajo la dirección de Laurent Hilaire es una de sus producciones más míticas, estrenada en 1998 y que no ha dejado de representarse desde entonces, con coreografía de Patrice Bart sobre el original de Marius Petipa.

EXPERIENCIA

Desde hoy y hasta el 9 de junio, el hotel interContinental de Madrid ofrece una cata olfativa de la mano de Aurora García, fundadora de la firma Manifest Perfumes y con quince años de experiencia en la Maison Chanel. Los asistentes descubrirán cómo los aromas influyen en nuestro cuerpo y mente y aprenderán a combinar materias primas para crear su propio perfume.

Explora Journeys se ha convertido en Global Partner de la 37ª America's Cup Louis Vuitton, competición que tendrá lugar en Barcelona. Equipos de EEUU, Reino Unido, Italia, Suiza y Francia competirán por la supremacía en la Louis Vuitton Cup Challenger Series antes del enfrentamiento definitivo en el que el ganador se verá las caras con Emirates Team New Zealand en la final de dicha competición.



La compañía de cruceros Explora Journeys se une a la America's Cup.

DEPORTE

El Real Madrid, club más valioso al superar los 5.000 millones

REBASA AL CITY Recupera el trono tras elevar su cotización un 27%, según Football Benchmark.

Estela S. Mazo. Madrid

Solamente los goles decidirán quién se lleva la Champions League en la final del sábado entre el Real Madrid y el Borussia Dortmund. La entidad merengue se juega su decimoquinta orejona en un partido al que llega con otro título bajo el brazo que no depende de las porterías y que ha ido construyendo progresivamente gracias a su potencia financiera: se alza como el club con mayor valor de mercado del mundo y como el primero que rebasa la histórica cifra de 5.000 millones de euros.

En concreto, su valoración asciende a 5.097 millones de euros, un 27% más que hace un año, según la novena edición del informe Valoración de clubes de fútbol: la élite europea de Football Benchmark. Gracias a esa remontada, recupera el trono de la clasificación de clubs más cotizados, puesto que ha ocupado durante nueve de las ocho temporadas del estudio y que se une a su reinado como la entidad con más facturación del mundo. Solamente fue desplazado el año pasado por el Manchester City, ahora segundo con 4.933 millones, un 21% más. Completa el podio el Manchester United, tasado en 4.861 millones de euros gracias a una revalorización del 24%.

El estudio, que computa a los 32 clubes más destacados de Europa en función de su valor empresarial, revela "la consolidación del poder del futbol como producto de entretenimiento de primer nivel", ya que el valor agregado de esta élite suma 59.100 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 14% en una temporada y del 124% desde la primera edición del informe, como destaca Antonio Di Cianni, senior manager de Football Benchmark.

La sólida trayectoria de crecimiento de la industria queda también patente en que todos los clubs del top 10 superan los 3.000 millones de valoración, techo al que no llegaba ningún equipo en 2016. La brecha es muy grande cuando se desciende ya a la undécima posición, que precisamente corresponde al Dortmund, con 1.893 millones, es decir, 2,7 veces menos que el Real Madrid.

Españoles

En total, hay seis equipos de LaLiga en el ránking. El FC Barcelona se mantiene como el sexto con mayor valoración, tras un repunte del 17%, hasta 4,115 millones. "Los blaugranas lograron superar nuevamente el umbral de los 800 millones de euros en ingresos operativos totales,



El valor del Real Madrid asciende a 5.097 millones de euros, un 27% más que el año pasado. En la imagen, los jugadores del club tras el partido del pasado sábado en el Santiago Bernabéu en el que Toni Kroos se despedia del fútbol.

Dominio de la Premier

LaLiga presume de seis clubes en el ránking de Football Benchamark, que engloba a un total de 32 equipos. La competición más representada es, sin embargo, la Premier League inglesa, con nueve conjuntos, lo que representa el 44% del valor agregado de toda la clasificación, por encima del 20,9% español

nes, de los que 639 millones fueron

atribuibles a los costos de personal,

la cifra más alta registrada en la

temporada 2022/23", agrega Di

Por otro lado, el Atlético de Ma-

drid (en 13º posición) y el Villarreal

(30°) están entre los cinco clubes del

informe que han visto disminuir su

Cianni.

LA ÉLITE

Valoración en millones de euros.

	Valor de morcado	Incremente
Real Madrid	5.097	27
Manchester City	4.933	21
Manchester United	4.861	24
Bayern de Munich	4.255	П
Liverpool	4.189	7
FC Barcelona	4 115	IJ
Tottenham	3.505	26
PSG	3.483	22
Choises	3.264	9
Arsenal	3.108	35
scenta Footbalt Banchesark		

marcando un notable aumento interanual del 26%, el más alto entre los 10 principales clubes", apunta el directivo. "Sin embargo, las mejoras en el lado de los ingresos se han visto más que compensadas por el aumento de los costos operativos, que se acercan a casi 1.000 millo-

1.893 millones, es decir, 2,7 veces menos que el Madrid

undécima posición, con

valor empresarial desde el año anterior, con descensos del 7,9% y el 12,4%, respectivamente. Los rojiblancos han sufrido una caída del 3% de ingresos operativos por su eliminación en la fase de grupos de la Champions League 22/23, competición europea que también marca la situación empresarial del Villarreal. La temporada pasada no se clasificó para el torneo europeo estrella, del que sí disputó las semifinales en la campaña previa. Esto ha provocado una disminución de ingresos del 36% con el consecuente deterioro de la rentabilidad

El quinto conjunto español en el ránking mundial es el Sevilla, que se coloca en la posición 20º tras avanzar cuatro puestos y elevar su tasación en un 15%. "Estos resultados se han logrado gracias a un crecimiento del 16% en los ingresos y a una mejora general leve en la rentabilidad, factores atribuidos principalmente a la victoria en la Europa League en la temporada 22/23", matiza Di Cianni.

Real Sociedad, que figura por primera vez en el estudio, completa la presencia nacional en el ránking de Football Benchmark. "El club vasco logró destacarse gracias a su participación regular en competiciones de la UEFA, así como a una mejora en la rentabilidad y el rendimiento en redes sociales", apostilla el ejecutivo de la consultora.

LIBROS



El debut literario de Megan Fox

Megan Fox debuta como escritora con Todos los chicos guapos son tóxicos (Cántico), un poemario desgarrador y oscuro en el que la actriz estadounidense hace gala de su humor negro. A lo largo de más de setenta poemas, la actriz hace una crónica de todas las maneras en que nos amoldamos a la forma de los que amamos, incluso si eso significa perdernos a nosotras mismas en el proceso. El libro ha sido uno de los bestsellers del año según The New York Times.



Una hermosa historia

Tras una semana confinados por el Covid-19, los inquilinos de un edificio de apartamentos del Lower East Side de Manhattan empiezan a reunirse en la azotea para hablar. Poco a poco, se convierten en verdaderos amigos. Esta es la historia que narra Catorce días (Adn), de Margaret Atwood y Douglas Preston, una hermosa oda a las personas que no pudieron escapar cuando la pandemia les golpeó.



▶ En honor a Zeus

Celebrados cada cuatro años en honor a Zeus, rey de los dioses Olímpicos, los Juegos eran el punto culminante del calendario antiguo y un evento social y deportivo. En *Un año en la vida de la antigua Grecia* (Critica), personajes diversos como una esclava fugitiva, un diplomático, un velocista y una futura novia nos invitarán a viajar al 248 a. C. y a sentir cómo se vivía este acontecimiento.

COMUNICACIÓN

'Telva' premia la solidaridad

REVISTA Reconoce a seis organizaciones nacionales e internacionales por su labor humanitaria y de ayuda al desarrollo.

Expansión, Madrid

La revista Telva entregó ayer sus Premios T de Solidaridad, unos galardones con los que la publicación de Unidad Editorial reconoce los mejores proyectos humanitarios y de ayuda al desarrollo a nivel nacional e internacional. La directora de Telva, Olga Ruiz, junto a Laura Múgica, directora general y consejera de Unidad Editorial; Sergio Cobos, director general de Publicidad, y Adelina Giménez, directora de Negocio de Telva, fue la encargada de recibir a los invitados al acto, que se celebró en el Auditorio Rafael del Pino con la presencia de la presidenta de su Fundación, María del Pino.

Conducido por la periodista Elena Sánchez, el evento contó con la asistencia de los miembros del jurado Cayetano Martinez de Irujo, Carolina Herrera, Guillermo Gauna-Vivas, Yolanda Serra, Aruca Fernández-Vega, Kubrat de Bulgaria, María del Pino, Lucía Francesch y Elisa Alvarez. "Estos premios basan su trayectoria en tres reconocimientos: la empatia, que nos hace profundamente humanos; la capacidad de ingenio para discurrir qué es aquello que puede cambiar la vida de las personas que necesitan ayuda y cómo ejecutarlo, y la determinación para llevarlo a cabo", destacó Ruiz, que felicitó a los premiados: "Enhorabuena por esa determinación que os empuja a perseguir vuestro propósito sin rendiros. Hay mil ramas en la ingeniería -industrial, de sistemas, de telecomunicaciones, de biotecnología, de montes...-, pero la de caminos humanos, en la que sois sobresalientes cum laude, es la base de todo".

En su XXXI edición y entre casi un centenar de candidaturas recibi-



Olga Rutz.

directora

'Telva', y Laura

Mugica, directora
general y consejera de Unidad

Editorial, junto
a los premiados,
los miembros
del jurado y los
patrocinadores
del acto.

das, los Premios Telva Solidaridad concedieron el primer reconocimiento internacional a la Fundación África Digna, por su proyecto *Programa nocturno* para miños pastores Lehekuti en Kenia, que les proporcionará la posibilidad de asistir a la escuela y brindarles un futuro.

También a la Fundación Dilaya, por Mejora de la seguridad alimentaria de la zona de Loule-Baricho, Kilulu en Kenia. Gracias a esta iniciativa —que incluye formación nutricional y la construcción de un pozo, un depósito de agua y un sistema de regadio— se podrán cultivar tres hectáreas y abastecer a unas 200 familias. Y la ONG Beyond Suncare recogió el premio por su proyecto Prevención y

tratamiento de cáncer de piel de las personas con albinismo, de Malawi, que aumentará la esperanza de vida de 1.200 albinos, de ellos 708 niños.

La ONG Nuevo Hogar Betania se alzó con el primer galardón en categoría nacional por su Unidad Especializada de recuperación para menores y jóvenes victimas de trata en Cádiz y Madrid, que ayudará a las víctimas a recuperarse emocionalmente, además de garantizar su seguridad, recuperar el equilibrio y su bienestar psicosocial. El segundo reconocimiento fue para Esclerosis Múltiple Navarra, por su proyecto Learning, que facilita el día a día de personas con esclerosis múltiple gracias a las nuevas tecnologías de

neurorrehabilitación, como el exoesqueleto o el acelerómetro, que adquirirán con el premio.

El tercer trofeo nacional fue para la Fundación Lázaro y su iniciativa Vivir juntos cambia vidas, con la que se consolidará el Hogar Lázaro en Barcelona, uno de sus pisos solidarios.

En esta edición, los miembros del jurado de los Premios Telva Solidaridad han sido Samantha Vallejo-Nágera, Alejandra Vallejo-Nágera, Cayetano Martinez de Irujo, Carolina Herrera, Margarita Vargas, Guillermo Gauna-Vivas, Yolanda Serra, Maria León, Maria Franco, Aruca Fernández-Vega, Marian Rojas, Kubrat de Bulgaria, Maria del Pino, Lucía Francesch y Elisa Alvarez.

Junto a Unidad Editorial, han colaborado como patrocinadores Allfunds, Cantabria Labs, Colegio Internacional Aravaca, El Corte Inglés, Inditex, Lienzo, Marco Aldany y Tendam Retail, además de las fundaciones Mahou-San Miguel y Rafael del Pino.

Además, por segundo año consecutivo, los premios han contado con el apoyo académico de la escuela de negocios IESE, que desde la edición anterior y con voluntad de seguir acompañando a estos galardones, invitó a uno de los premiados a desarrollar sus capacidades en un programa diseñado a su medida. En esta ocasión, la persona escogida fue Mafalda Soto, presidenta de la ONG Beyond Suncare.



Los domingos con EL

MUNDO, la revista Actualidad Económica y nuevos contenidos de Yo Dona y Viajes.

Y además, también la revista ¡HOLA!, con las mejores exclusivas, bodas y eventos, de los personajes del momento. ¡Todo por solo 4 €!



¿Una 'guerra de la independencia' sobre la Fed?



ne puestas sus esperanzas en un escenario de "Ricitos de Oro" en el que la relajación de la Reserva Federal —y la mejora general de las condiciones financieras— mantendrian la economía real lo suficientemente robusta como para minimizar cualquier desaceleración significativa de los beneficios.

Aunque confiamos en que la Fed comience a recortar tipos antes de las elecciones presidenciales en Estados Unidos -septiembre es nuestro escenario base-, nos preocupa un posible conflicto entre el banco central y el gobierno norteamericano, con este último presionando para una rápida reducción de los tipos de interés oficiales y la autoridad monetaria volviéndose aún más reacia a terminar de forma acelerada con las restricciones si la economia se enfrenta a una combinación inflacionista de mayores aranceles comerciales y un deficit fiscal "más grande durante más tiempo".

A pesar de todas las acusaciones de dogmatismo que se les han lanzado, los bancos centrales han sido cruciales para garantizar la supervivencia de las economías occidentales desde principios de siglo, primero para paliar las consecuencias de la crisis financiera de 2008 y después durante la pandemia, Ahora que han vuelto a combatir la inflación -aunque al principio tardaron en detectar el problema-, los bancos centrales deberían estar disfrutando de la gratitud popular. Sin embargo, no es lo que sugieren las encuestas, al menos en Estados Unidos.

La popularidad de Jerome Powell se ve mermada por el doble efecto de la persistente inflación y el descenso de la asequibilidad de las hipoteças en el contexto de una postura restrictiva. Los banqueros centrales no están ahí para ser populares. Sin embargo, la baja popularidad puede seguir siendo un problema si el banco central se embarca en un enfrentamiento con el gobierno federal, algo que ha salpicado la vida de la institución desde su creación en 1913. Puede que la Fed sea el banco central más importante del mundo, pero su estatuto juridico y su independencia distan mucho de ser los más sólidos. Si la opinión pública tiene una mala opinión de la Fed, el Congreso puede simpatizar rápidamente con alguna propuesta del presidente norteamericano para recortar la independencia de la Fed o, al menos, ayudarle a poblar el consejo con personas proclives a asegurarse de que la política monetaria apoya los objetivos generales de la Administración de turno.

Para quienes piensen que incurro en una ficción política particularmente espeluznante, un somero vistazo a los debates en torno a si el presidente Trump tenía autoridad para destituir a Powell en 2018 debería servir para comprobar la realidad.

Peculiaridad institucional

Una peculiaridad institucional interesante es que, sólo por convención, el presidente del Consejo de la Fed es también el presidente del Comité del Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés). Técnicamente, cualquier miembro del comité puede ser elegido por sus pares como presidente. Un resultado abiertamente debatido en 2018 fue que Powell podría seguir dirigiendo el FOMC incluso si era degradado por Trump. Esto podria dar lugar a una situación -no muy buena- en la que habría dos jefes de la Fed: el presidente del consejo, elegido por la Casa Blanca, y el presidente del Comité, elegido por sus homólogos.

Influir en la Fed dentro del marco institucional actual seria, por tanto, bastante engorroso, y posiblemente una de las razones por las que Trump no siguió adelante con sus insinuaciones de despedir a Powell en su primer mandato. Aunque existen algunas propuestas para renovar el marco jurídico de la Fed, conseguir que se apruebe un nuevo estatus seria inmensamente complicado. La regla de cloture del Senado, que hace imposible que se apruebe cualquier nueva legislación significativa sobre la mayoria de los temas sin el apoyo de 60 senadores, sería un obstáculo importante. Sin embargo, los propios demócratas están pidiendo en esta campaña una reforma de esa "regla de los 60".

El coste político de abolir la regla de cloture no es trivial. En última instancia, creemos que todo esto dependería de un análisis coste/beneficio para los republicanos en el caso de que Trump ganara en noviembre: el importante capital político a gastar en una reforma de la Reserva Federal se sopesaría frente al coste de una "Fed reticente" que se negara a acomodarse a una política fiscal despilfarradora.

> Economista jefe de Axa Investment Managers

La economía, en el centro de la próxima legislatura europea



a legislatura europea que termina ha estado marcada por el Pacto Verde. La próxima, que empezará tras las elecciones del 9 de junio, estará muy centrada en la economía. La compleja situación geopolítica en la que nos encontramos nos demuestra que la Unión Europea tiene que ser una potencia económica para poder seguir siendo un poder normativo que exporta sus niveles de exigencia en materia de lucha contra el cambio climático, protección de los derechos humanos o inteligencia artificial. Nuestra industria debe poder competir con las de Estados Unidos y China, más productivas y dopadas artificialmente con subsidios. Para ello, será decisiva la labor de la Comisión de Asuntos Económicos y Monetarios del Parlamento Europeo, de la que he tenido el honor de ser vicepresidenta.

La prioridad absoluta en la próxima legislatura tiene que ser desbloquear nuevas fuentes de inversión en la economía. Europa tiene un problema grave de falta de inversión. El think tank Bruegel estima que la UE necesita 481.000 millones de euros adicionales de financiación anual para completar las dos grandes transformaciones que ha emprendi-

do: la transición verde y la digital. Además, gastamos mucho menos en I+D. En 2022, el gasto en I+D en Europa fue del 2,24% del PIB, mientras que en Japón y Estados Unidos fue del 3,3% y del 3,4% del PIB, respectivamente.

La falta de inversión en Europa tiene un impacto negativo sobre el crecimiento económico y la productividad, otros dos indicadores en los que la UE sale mal parada en la comparación. En 2007, la economía europea generaba el 31,6% del P1B global. Hoy representa sólo el 16,8%, mientras que China y Estados Unidos aglutinan el 18,3% y el 25,3%, respectivamente. La productividad laboral (por unidad de trabajo) en Europa ha crecido unicamente un 14% entre los años 1998 y 2022, mientras que en Estados Unidos se ha incrementado un 62%.

En este contexto, urge estimular la inversión en la Unión Europea. Las areas públicas, sin embargo, no pueden asumir semejantes volúmenes de inversión. La inversión pública debe atraer la inversión privada y no reemplazarla, como está ocurriendo con los Fondos NextGenerationEU. En primer lugar, será vital seguir avanzando en la construcción de la Unión de Mercados de Capitales. La

finalización de este proyecto, que consiste en fomentar el crecimiento e integración de los mercados financieros europeos, podría generar unos 535.000 millones de euros anuales de financiación.

En este sentido, será indispensable finalizar la estrategia de inversión minorista, un paquete legislativo cuyo objetivo es canalizar los ahorros de los europeos hacia los mercados de capitales de la Unión Europea. El informe publicado recientemente por el ex primer ministro italiano Enrico Letta sobre el estado del mercado interior muestra que 300.000 millones de euros de ahorros de los hogares europeos se invierten anualmente en el extranjero en vez de en Europa. Es evidente que tenemos que crear un marco seguro y atractivo para que los europeos inviertan en el crecimiento de las empresas en Europa.

También será clave, en el marco de la Unión de Mercados de Capitales, seguir avanzando en la armonización de los marcos regulatorios nacionales, que hoy obstaculizan la libre circulación de capital en la UE y dificultan las inversiones transfronterizas. Para ello, es indispensable afianzar el papel de las autoridades supervisoras europeas, como la Autoridad Bancaria Europea o la Autoridad Europea de Valores y Mercados, que garantizarían una aplicación uniforme

de la legislación financiera en la Unión Europea y crearian así una mayor seguridad juridica.

En segundo lugar, deberemos aumentar el volumen de inversión pública europea. En la próxima legislatura habrá que plantear la creación de una nueva capacidad fiscal europea –siguiendo los pasos del Mecanismo de Recuperación y Resiliencia– que nos permita financiar bienes públicos europeos como un sistema de defensa común, además de las prioridades ya mencionadas. Pero tenemos que aprender de los errores cometidos con los fondos *NextGenerationEU*, que no están teniendo el efecto transformador que esperábamos. Las emisiones conjuntas de deuda deben servir para financiar proyectos y prioridades europeas, no nacionales.

Compensar la fragmentación

Este nuevo instrumento de inversión europeo también es necesario para compensar la fragmentación causada por la generalización de las ayudas estatales de los países que se las pueden permitir. Ya propuse en su momento que las ayudas de Estado tengan una dimensión transfronteriza; es decir, que aquellas empresas que incluyen en sus proyectos a proveedores de otros países de la Unión Europea puedan recibir más subvenciones. En este sentido, es muy positiva la idea contenida en el informe Letta de crear un bote común en el que los Estados Miembros deban aportar una parte de las ayudas estatales para financiar proyectos paneuropeos.



Con la nueva entrada en vigor de las reglas de gasto comunitarias, la Comisión de Economía del Parlamento también seguirá con atención las reformas que deberán llevar a cabo los países europeos para cumplir con ellas.

Por último, tenemos que acabar de blindar el sistema bancario europeo ante futuras crisis. Mucho se ha avanzado desde la crisis financiera de 2007 con las reformas del Comité de Basilea; sin embargo, aún no tenemos un fondo de garantía de depósitos europeo que ponga fin al círculo vicioso bancario-soberano, y el sistema europeo de resolución bancaria sigue siendo demasiado rigido. Ninguna de estas iniciativas podrá funcionar si no se reduce la carga burocrática que ahoga a nuestras empresas y nuestro tejido productivo, muchas veces proveniente de normativas comunitarias.

Pero la ejecución de estas iniciativas y su éxito no depende únicamente del trabajo parlamentario, sino también de la voluntad política de los gobiernos europeos, representados en el Consejo. La relevancia económica de la Unión Europea y su competitividad están en entredicho. Los próximos cinco años serán decisivos para dar un nuevo impulso a nuestras economias. Tenemos que estar a la altura del reto.

Eurodiputada, ha sido vicepresidenta de la Comisión de Asuntos Económicos y Monetarios del Partamento Europeo

Opinión

Costas judiciales: la vaquilla de Calamandrei



ace ya más de un siglo, en su libro "Demasiados abogados" (1920), el gran jurista y procesalista italiano Piero Calamandrei, preocupado por el gran número de licenciados en Derecho que producían las universidades italianas, escribio "En la abogacía todo exceso de profesionales produce, como inevitable consecuencia, la decadencia cualitativa de la profesión. Los abogados pueden ser cooperadores preciosos para la justicia si son pocos y escogidos; pero si se hacen demasiado numerosos, toda su utilidad social automáticamente desaparece y se transforman en cómplices de la mala fe judicial, en daño de aquella misma justicia a la que debieran servir".

Ley Anastasiana

Me referi a esa obra de Calamandrei en un reciente encuentro en Bilbao. cuando debatiamos si la financiación de demandas en arbitrajes de elevada cuantía por entidades financieras especializadas -conocidas en inglés como third-party funders (TPH)podía provocar un exceso de litigiosidad e incluso de demandas frivolas, como han manifestado en ocasiones algunos críticos de esa figura y, entre ellos, representantes de algunos Estados, demandados por inversores privados en los llamados "arbitrajes

Esa animosidad y repudio moral contra los financiadores de litigios es heredera lejana de una vetusta norma del Derecho Romano, la llamada "Ley Anastasiana", asi llamada por el emperador Anastasio que la dictó para proteger a los deudores frente a los "compradores de pleitos" que habian comprado a bajo precio al primitivo acreedor su derecho de crédito. El remedio consistió en otorgarle al deudor que había sido demandado en juicio la facultad de liberarse de su deuda pagándole al acreedor original la misma suma -a menudo muy inferior al importe del préstamo- por la que había vendido el "crédito litigioso" al cesionario. Ese (mal) llamado "retracto" de crédito litigioso sigue reconocido en España en el articulo 1.535 del Código Civil.

Como expuso en 1952 el gran civilista español Federico de Castro en un comentario, crítico y poco fundado, a una razonable sentencia, la "general enemiga y repugnancia del Derecho romano respecto a los "compradores de pleitos (redemptores litium)" se manifestó no sólo en esa ley, sino en las prohibiciones de enajenar cosas litigiosas y en la de adquirir cosas y derechos en litigio por abogados, procuradores y personas poderosas, así como en la prohibición del pacto llamado de "quota litis", en el que el abogado recibe como honorarios un porcentaje de la indemnización conseguida en el juicio o arbitraje por su cliente. Esos lejanos antecedentes han sido recordadas por el Tribunal Supremo en una sentencia más reciente, la STS 728/2020, de 5 de marzo, que, además de recordar esos antecedentes históricos, sentó la sensata doctrina de que un "crédito litigioso" no lo es, a efectos de "derecho retracto", por el mero hecho de que el deudor haya demandado la nulidad de alguna cláusula del préstamo (como, por ejemplo, una "cláusula suelo"), pero sin que hubiera negado en juicio la existencia del préstamo antes de que el banco acreedor lo cediera.

Pues bien, en casi todos los países se ha aceptado la actividad de los "fondos de litigación", y en los arbitrajes tan sólo se viene exigiendo que la parte que los usa -normalmente, el demandante- declare la identidad de su financiador, para que se pueda comprobar si los árbitros tienen ningún conflicto de interés (como ocurriría, por ejemplo, si han hecho dictámenes para el fondo financiador).

En mi opinión, los fondos de litiga-





Félix Bolaños, ministro de Presidencia, Justicia y Relaciones con las Cortes.

Los fondos de litigación no elevan la litigiosidad de forma significativa, y mucho menos la frívola

ción no aumentan la litigiosidad de forma significativa y mucho menos la frivola, porque el financiador, si no quiere perder dinero, tiene un claro incentivo en financiar sólo litigios con visos de prosperar.

Determinación de costas

En España, el verdadero problema de litigiosidad que satura los juzgados lo provocan algunos abogados y plataformas de captación de clientes en Internet que litigan "en masa" contra bancos y aerolineas (por retrasos en los vuelos) a la busca, sobre todo, de una condena en costas.

La cuestión clave es la determinación de la cuantía del pleito y la fijación por los letrados del juzgado de

Convendría analizar los efectos perversos de la fijación de costas en la litigación en masa

las costas que percibirán los abogados cuando, como es regla general, el juzgado, tras declarar una cláusula abusiva (por ejemplo, que el cliente tenga que sufragar los gastos del préstamo hipotecario; o el elevado tipo de interés de un préstamo revolving), condene al banco a pagarlas. Pues bien, aunque el exceso pagado a recuperar por el cliente sea pequeño y determinable (por ejemplo, el cliente reclama los 800 euros que pagó indebidamente de gastos del préstamo), los abogados tendrán interés en que el juzgado declare el pleito "sin cuantia", porque en tal caso se le atribuirá una cuantía teórica de 18.000 euros y los juzgados tenderán a fijar las costas aplicando a esa cuantía teórica los honorarios

orientativos establecidos por el colegio de abogados de la demarcación. Dependiendo de la provincia, el abogado podrá cobrar, digamos, entre 2.000 y 5.000 euros de costas; y si gracias a una plataforma de Internet ha tramitado 1.000 ó más demandas prácticamente idénticas, su negocio será redondo. Lo será todavía más si logra que el pleito se desdoble en una primera fase declarativa (condena al banco) y en una segunda de reclamación de cantidad (fijación de la cantidad a pagar por el banco).

Como corolario, el abogado se opondrá con uñas y dientes a que el cliente y el banco lleguen a un pacto que ponga fin al pleito, porque eso le privará de su bicoca.

Resulta aqui de aplicación otra afirmación de Calamandrei cuando escarneció a aquellos abogados que, buscando más su propio beneficio que la defensa de los intereses de sus clientes, intentaban asegurar larga vida a los pleitos de estos "con la misma solicita benevolencia con que el aldeano lleva todos los días a pasar a su única vaquilla con la esperanza de poderla ordeñar aún durante muchos años".

Efecto cobra

Aunque sólo me dedico al arbitraje, tengo la impresión de que la saturación de los tribunales por la litigación en masa contra bancos y aerolineas es un caso del fenómeno perverso que tiempo atrás llamé "efecto cobra", expresión que alude a la sorpresa que se llevó un gobernador de la India cuando, preocupado por el peligro de las mordeduras de cobra, impulsó un sistema de exterminio que recompensaba en metálico a quien entregaba a las autoridades un ejemplar muerto.

Pronto se comprobó, sin embargo, que la población de tan venenosas serpientes no bajaba ;porque algunos industriosos ciudadanos las estaban criando en granjas, para luego sacrificarlas! En otra versión más anglofila de la misma historia, fueron los franceses en Indochina los que cayeron en la trampa cuando, tras la invasión de ratas que produjo el tendido del alcantarillado en Hanoi, ofrecieron una recompensa por cada rabo de rata que se les entregara.

Convendría que algún economista analice los efectos perversos del sistema de fijación de costas en la litigación en masa.

mconthe@yahoo.com



DIRECTORA ANA FERELA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel dir Pozo Maio Saray

Subdirector Programme Prog and the real property of the second of the s Empresas - Pitenzas/Mercedos - - Economio - - - Opinión - - Directivas - - - - -Mueya York Londres - Comunicipal Volencians - Diserto - Edicon - - -



EDITORA

Unidad Editional Información i como 11. Aprila to in confidence in Materials motor from the 4,44 cm

> **ADMINISTRADORES** Marco Pompignol E 19. W P

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD A.Z. serrot fr3 cochini.

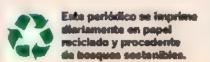
DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD P pq c 0

Remo Unido 16 £ - Bélgica 2.65 euros - Portugal Continental 2 euros Teléfono de atención al lector 91 050 16 29



hoy con este código a Expunsión un Orbyt.

57bb2177





xpansión

Unidad Editional, Información Económica SLU. Madrid 2024 Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede ser -niem todo ni en partie-reproducida, distribuida, comunicada publicamiente ni utilizada o registrada a través de ningun tipo de soporte o mecanismo, ni modificada o almacenada sin la previa autorización escrita de la sociedad editoria. Conforme a lo dispuesto en el arbibulo 32 de la Liny de Propiedad Intelectual - queda expresamente prohibida la reproducción de los contenidos de esta publicación con fines comerciales a través de recopilaciones de arbibulos penodisticos

EL MALTIEMPO Y LAS ENFERMEDADES EN BRASIL, EL MAYOR EXPORTADOR MUNDIAL, HAN LLEVADO LOS PRECIOS DE LOS FUTUROS A MÁXIMOS. "NUNCA HABÍAMOS VISTO NADA IGUAL", ASEGURA LA INDUSTRIA.

La 'crisis del zumo de naranja' obliga a buscar alternativas

Susannah Savage, FT

Los precios del zumo de naranja se han disparado hasta alcanzar máximos históricos. Esto se debe al mal tiempo y las enfermedades en Brasil, el mayor exportador mundial, y ha llevado a los fabricantes a estudiar la posibilidad de utilizar mandarinas como sustituto para elaborar los zumos.

Los futuros del zumo de naranja, que permiten a los agentes del sector protegerse de las oscilaciones de los precios, llevan en alza desde finales de 2022, cuando un huracán y una ola de frío devastaron hectareas de naranjos en Florida, la principal región productora de EEUU, segundo productor mundial. Pero el repunte se ha acelerado este mes, después de que la perspectiva de una pésima cosecha en Brasil provocara el pánico en el mercado.

Los futuros del zumo de naranja concentrado, cotizados en el Intercontinental Exchange de Nueva York, alcanzaron el martes los 4,92 dólares por libra, casi el doble que hace un año.

Crisis nunca vista

biamos visto nada igual, ni siquiera durante las grandes heladas y los grandes huracanes", sostiene Kees Cools, presidente de la Asociación Internacional de Zumos de Frutasy Hortalizas (IFU).

La grave escasez ha hecho temer una subida de precios que afectará a los consumidores y dará un vuelco a la industria mundial del zumo de



naranja, según la IFU. Normalmente, los fabricantes pueden superar las diferencias de sabor de una temporada a otra mezclando las existencias de zumo de naranja congelado -que tiene una vida útil de dos años- de la última temporada con la cosecha más reciente. Sin embargo, tras tres años consecutivos de ralentización de la oferta, las existencias se han agotado.

En opinión de Cools, la solución a largo plazo a la escasez de naranjas podría ser fabricar zumo de naranja a partir de mandarinas, cuyos árboles son más resistentes al cambio climático en las regiones productoras.

La única opción a más largo

Los futuros del zumo de naranja llegaron a 4,92 dólares el martes, casi el doble que hace un año

plazo "sin tocar la naturalidad y la imagen del producto podria ser utilizar diferentes especies de fruta", propone.

Experimentación

La industria ya ha comenzado a experimentar. En Japón, que normalmente importa el 90% de su zumo de naranja, sobre todo de Brasil, la escasez de summistro se ha visto agravada por la caída del yen, que ha encarecido aún más los costes de importación. Se-

ven & i Holdings, propietaria de la cadena de supermercados 7-Eleven, ha lanzado un producto de zumo mezcia de mandarina y naranja.

Según Cools, la IFU está estudiando la posibilidad de iniciar el proceso regulador para permitir que la bebida contenga cítricos distintos de la naranja. Para ello seria necesario un cambio legislativo, primero en el código de normas alimentarias del Codex Alimentarius, establecido por los organismos de la ONU, y después a nivel nacional. En el caso de EEUU, debería contar con la aprobación de la Administración de Alimentos y Medicamentos.

La crisis no es nueva. Hace dos décadas, Florida produ-



crisis en Brasil, el mayor productor de naranjas del mundo (izquierda), ha disparado el precio y está obligando a buscar afternativas. Una opción, que implicaria cambiar normas alimentarias, es permitir la mezcla de naranjas y otros cítricos en los zumos (arriba).

cía unos 240 millones de cajas de zumo de naranja al año. Hoy, debido al cambio climático, sólo produce 17 millones.

Caída de la producción

Aunque Brasil intervino para compensar el déficit, ahora la potencia agricola sudamericana también empieza a tener problemas. Según estimaciones de Fundecitrus, la organización de productores de cítricos, la producción de este año se ha reducido a 232 millones de cajas de naranjas.

Según Andrés Padilla, analista de Rabobank, los naranjales brasileños se han visto afectados por unas temperaturas superiores a la media y una caída de las pretercio de las explotaciones eran de regadio, e incluso éstas habían tenido "dificultades para hacer frente a la situación", afirma.

Rabobank calcula que casi el 40% de los naranjos de la principal región productora del sureste del país están infectados por el enverdecimiento de los citricos.

La enfermedad también hace que las naranjas se caigan antes, lo que significa que los agricultores tienden a adelantar las cosechas, lo que afecta al sabor y crea desafios para la industria del zumo de

La única forma de curar la enfermedad es arrancar el árbol, "cosa que al agricultor no le gusta hacer porque aun quedan naranjas. Pero los rendimientos son malos y la calidad de la fruta también", reconoce Cools.

Los directivos del sector afirman que es probable que los consumidores noten el impacto durante años. Muchos fabricantes ya están repercutiendo el aumento de los costes a sus clientes.

Mientras tanto, la demanda de los consumidores sigue au-





Las claves de la movilidad sostenible



Expansión

economiadigital



ANÁLISIS ¿Cuánta energía consume la IA? Entrenar modelos requiere de mucha



¿Habrá un impulso del mercado de PC? Hablamos con el presidente de Acer para EMEA



TENDENCIAS 1 ¿Por qué las mujeres abandonan Tinder? Las 'apps' de citas no logran atraer al público femenino



AWS, Microsoft y Google invierten en centros de datos



A FONDO

RADIOGRAFÍA DE LOS PLANES DE LAS 'BIG TECH'

Lluvia de inversiones en

AWS, Microsoft y Google han anunciado proyectos de inversión en centros de datos por más de 155.000 millones de dólares

La carrera de la inteligencia artificial dispara las inversiones de capital (capex) de las grandes tecnológicas estadounidenses. Según estimaciones de Bernstein, el capex agregado de Google, Amazon, Microsoft, Meta y Apple alcanzará los 200.000 millones de dólares este año, lo que supone un crecimiento del 45% respecto a 2023. La cifra acumulada en un plazo de entre cuatro y cinco años superará el billón de dólares.

El aumento del capex se debe, sobre todo, a los elevados y costosos recursos de computación para entrenar y ejecutar la inteligencia artificial. La mayoria de estas inversiones se destinarán a construir o ampliar centros de datos y a la compra de los procesadores (sobre todo, GPUs de Nvidia) necesarios para entrenar los modelos de lenguaje y ejecutar la inteligenera artificial.

Estas necesidades se traducen en numerosos anuncios de inversiones en centros de datos repartidos por todo el mundo por parte de los gigantes digitales, especialmente los grandes jugadores de la nube pública, AWS, Microsoft y Google, que necesitan construir infraestructura cerca de sus clientes para abordar requisitos de soberanía del dato y baja latencia.

En el último año y medio, comeidiendo con la explosión de la inteligencia artificial, los tres gigantes han comunicado compromisos de inversión por unos 155.000 millones de dólares, según datos recopilados por EXPANSIÓN (ver infografía). Si bien algunos de los planes anunciados son a largo plazo (especialmente, los de AWS), otros muchos tienen horizontes temporales más cortos, por lo que todo indica que habrá más inversiones en muchas regiones.

El mapa no incluye las inversiones de Meta, que no opera como proveedor de nube pública, pero que está expandiendo su red de centros de datos para sostener sus operaciones y ambiciones en inteligencia artificial.

LOS GIGANTES DE LA NUBE DISPARAN SUS INVERSIONES

Principales compromisos de inversión y aperturas de infraestructuras que se han hecho públicas desde 2023.

MICROSOFT

POLONIA

JAPÓN

ITALIA

ESPAÑA

ALEMANIA

INDONESIA

EEUU (WISCONSIN)

FRANCIA

MALASIA

MÉXICO

TAILANDIA

Lugar (ARABIA SAUDI





Abril 2024 Mayo 2024 Mayo 2024

Febrero 2023 Abril 2023 **Abril 2023 Junio 2023** Febrero 2024 Feberero 2024 Mayo 2024

Mayo 2024 Mayo 2024

Construción de región cloud Apertura de nueva región Infraestructura y formación Apertura de nueva región Centros de dates Infraestructura y formación Infraestructura y formación Infraestructura y formación Infraestrucutra, innovación y formación Infraestructura y formación Infraestructura y formación Apertura de nueva región

Anuncio



Inversión En dolares

Todas las cifras se han convertido a dólares a efectos comparativos

NL D N. D

2.900 millones en dos años

Parte del plan de 1.500 millones anunciado en 2020

Inversión de 2.100 mill. en 2 años en centros de datos en Madrid y Ara

3.440 mill. en centros para infraestrucutra cloud e IA en 2 años 1.700 millones en cuatro años

4.400 millones hasta 2025

3.300 millones hasta 2026

2.200 millones en cuatro años

N. D

NL D

AWS



MALASIA **AUSTRALIA** INDIA ISRAEL CANADÁ **JAPON EEUU (MISSISSIPPI)** MEXICO **EEUU (INDIANA) ARABIA SAUDI ALEMANIA ESPAÑA** SINGAPUR



Marzo 2023 Abril 2023 Mayo 2023 Agosto 2023 Diciembre 2023 Enero 2024 **Enero 2024** Febrero 2024 Abril 2024 Marzo 2024 Mayo 2024 Mayo 2024 Mayo 2024



Nueva región cloud Infraestructura cloud Infraestructura cloud Apertura de la región cloud Apertura segunda región cloud Infraestructura cloud Dos duevos complejos de centros de datos Construción región cloud Infraestructura cloud Construcción región cloud Nube soberana para Europa Infraestructura cloud en Aragón



6.000 milliones hasta 2037 13.200 millones en cinco años 12,700 millones hasta 2030 7.200 millones hasta 2037 N.D.

15.000 millones hasta 2027 10.000 milliones

5.000 millones en quince años

5.300 millones

8.580 millones hasta 2040 17.260 millones hasta 2033

12.000 millones hasta 2028



1,700 milones 600 millones 1.000 millones 1.000 millones 3.000 millones 1.100 millones 660 millones 1.000 millones 660 millones

GOOGLE



EEUU (OHIO) EEUU (NEBRASKA) **REINO UNIDO EEUU (KANSAS)** EEUU (INDIANA Y VIRGINIA) **FINLANDIA** PAÍSES BAJOS BÉLGICA **NORUEGA**

Agosto 2023

Agosto 2023 **Enero 2024** Marzo 2024 Abril 2024 Mayo 2024 Abril 2024 **Abril 2024 Enero 2024**



Campus de centros de datos Nuevo centro de datos Nuevo centro de datos Nuevo centro de datos Infraestructura cloud Expansión centro de datos Nuevo centro de datos Nuevo centro de datos Nuevo centro de datos

Infraestructura cloud

Expansion

España no es ajena a esta tendencia. Las Big Tech han anunciado en los últimos años planes de inversión en infraestructura por 21.000 millones de euros. Amazon invertirà 15.700 millones hasta 2033 en Aragón, Por su parte, Microsoft ha comprometido

1.938 millones de euros en dos años; pero todo indica que el desembolso a largo plazo será mayor, puesto que su nuevo proyecto en Aragón contempla 4.440 millones de euros en una década. Meta proyecta un centro de datos de 750 millones en Talavera de la Reina, mientras que Google anunció en 2021 un desembolso de 600 millones en cinco años en la nube, un cable submarino y ciberseguridad.

Los grandes jugadores de la nube expanden su red global porque anticipan una fuerte demanda de sus servicios. Los analistas confian en que se ha superado ya el periodo de ralentización del crecimiento derivado de la optimización del gasto empresarial en el cloud durante la pospandemia. Además, se espera un aumento de las cargas de trabajo en la nube a medida que se despliegan en las organizaciones los modelos y aplicaciones de inteligencia artificial generativa.

Según Jefferies, la tasa de crecimiento combinada en el primer trimestre de AWS, Microsoft Azure y Google Cloud se situó en el 28%, con

centros de datos

desde 2023, con el fin de expandir su infraestructura global y prepararse para la explosión de la IA. Por Miriam Prieto

LOS DATOS 200.000 21.000 200,000 miliones de dólares millones de euros millones de dólares AWS, Microsoft y Google, los tres Bernstein estirna que el capex Los gigantes digitales han realizado anuncios de agregado de Arnazon, Microsoft, mayores jugadores de nube Meta, Google v Apple alcanzará compromisos de inversión publica, suman unos ingresos los 200.000 millones de dólares en centros de datos en España anualizados por su negocio de servicios en la nube de 200 000 por valor de más de 21.000 este año, lo que supone un millones de dólares. crecimiento del 43%. millones de dólares P. Bajos 660 Bélgica Finlandia Noruega 660 1.100 DEUU Alemania R. Unido Polonia Nebraska Indiana y Mississippi 1000 Virginia 600 Kansas 3.000 10.000 1.000 Japón Wisconsin Indiana Ohio Israel 2 900 3.300 1.700 España Arabia Saudi 15 000 India México Tailandia Malasia Indonesia 2 200 1.700 6000 **Australia**

Fuente: elaboración propia

unos ingresos conjuntos anualizados de 200.000 miliones de dólares, de los que la mitad corresponden a AWS.

A pesar del fervor que ha desatado la inteligencia artificial en el último año y medio, los analistas miran con cautela y cierta sorpresa cómo se disparan las inversiones de las Big Tech. "Este ciclo de gasto de capital impresiona por su cuantía", señala en una nota Mark Shmulik, analista de Bernstein. No en vano, las estimaciones de consenso de gasto de capital de estas compañías para 2024 se han revisado al alza en una horquilla de entre el 15% y el 40% desde comienzos de 2023.

Este súperciclo de capex se reflejará en un aumento de los gastos por depreciación de activos, que impactará en el margen operativo de estos grupos. Los márgenes también pueden verse afectados por un aumento de la plantilla dedicada a la inteligencia artificial y el incremento de otros gastos generales.

Wall Street mira con lupa estos gastos tras la experiencia vivida durante la pandemia, cuando muchos grupos tecnológicos dispararon sus plantillas ante el espectacular crecimiento del negocio. El escenario cambió en la pospandemia, y estas empresas se encontraron con estructuras sobredimensionadas mientras se frenaba el crecimiento. El resultado fue una ola de despidos que afectó a 70.000 trabajadores de Meta, Amazon, Microsoft y Google.

Dan Ives, de Wedbush, pone a Google de ejemplo de cómo, al menos hasta ahora, el planteamiento es diferente. " Está en proceso de reestructurar su base de costes para apovar las inversiones en inteligencia artificial y ha tomado varias medidas para reducir gastos, incluyendo la racionalización y combinación de equipos de productos, la optimización del espacio de oficinas y la desaceleración del ritmo de crecimiento de la plantilla", explica.

Los últimos resultados trimestrales de estos grupos han dejado claro que Wall Street no ha extendido un cheque en blanco para invertir en inteligencia artificial. Los inversores buscan indicios de crecimiento del negocio que respalden esta apuesta y las promesas de ganancias futuras no parecen suficientes.

Por eso, han castigado a Meta, mientras han aplaudido a Microsoft, Google y Amazon. Todas disparan su capex, pero mientras Meta aun no monetiza la inteligencia artificial, las otras tres ven ya un impacto positivo en sus negocios de cloud computing. Por ejemplo, Jefferies señala que ve factible que Microsoft consiga en este trimestre alcanzar unos ingresos anualizados derivados de la inteligencia artificial de 10.000 millones de dólares.

Todos estos grupos han subrayado en sus últimos resultados el aumento del capex. Meta ha elevado su previsión anual hasta un tope de 40.000 millones de dólares, un 42% más. Google maneja un presupuesto anual de unos 48.000 millones de dólares, un 49% más. Amazon dice que el capex subirá "significativamente" este año respecto a los 48.500 millones de 2023. Microsoft también espera un aumento "considerable" de los gastos de capital tras comunicar que esta partida habia alcanzado los 14.000 millones en el trimestre cerrado en marzo.

ANÁLISIS

EL CONSUMO DE ELECTRICIDADIT AGUA SE DISPARA POR LA IA

¿Cuánta energía consume la inteligencia artificial?

Entrenar a los grandes modelos de lenguaje se ha convertido en un quebradero de cabeza para las grandes tecnológicas por el enorme gasto de agua y energía que supone, poniendo en riesgo sus planes de sostenibilidad. Por Marta Juste

"El entrenamiento de modelos como GPT-3 requieren una cantidad de energía comparable al consumo anual de aproximadamente 120 hogares en Estados Unidos. Modelos más grandes y avanzados que GPT-3, como GPT-4, probablemente requieran incluso más". Esto es lo que explica el propio ChatGPT, la herramienta conversacional de OpenLA, al ser preguntado sobre cuánta energia se necesita para su aprendizaje.

Lo cierto es que las cifras no están claras ya que las propias tecnológicas no especifican cuánta electricidad o agua es necesaria para crear sus modelos. Entrenar los algoritmos requiere un consumo energético enorme, ya que es necesario introducir miles de millones de parámetros (GPT-3 tiene 175.000 millones) y el uso de unidades de procesamiento gráfico (GPU) cuyo consumo es elevadisimo debido a su alta capacidad de procesamiento.

Según una investigación de la compañía especializada en inteligencia artificial Hugging Face sobre la huella de carbono de un gran modelo de lenguaje como es ChatGPT, el consumo de energia para su entrenamiento es de unos 1.300 megavatios hora (MWh) de electricidad, similar a lo que consumen anualmente 130 hogares estadounidenses. Esta cifra es muy superior a la que ofrece el Instituto de Ingeniería de España, que estima que para el entrenamiento de GPT-3 se necesitaron hasta 78.437 KWh de electricidad, o lo que es lo mismo: lo que consume una vivienda media en España durante 23 años.

Estas estimaciones podrían haberse quedado obsoletas a medida que el entrenamiento de nuevos modelos avanza y mejora. OpenAI anunció hace dos semanas su nuevo GPT-40, donde será posible interactuar con el sistema mediante la voz y la imagen, lo que aumentará considerablemente el uso de energía. Los últimos avances en procesadores, no obstante, podrían ayudar a hacer la inteligencia artificial más eficiente.

El director ejecutivo de Nvidia, cuyos chips hacen funcionar los centros de datos donde se ejecutan estos sistemas, aseguró recientemente que 2.000 GPU Nvidia Blackwell (su último modelo de procesador) consumen menos que 8.000 GPU de sus modelos antiguos. "Esa es la diferencia entre el consumo de energía por hora de 30.000 hogares y 8.000 hogares. En otras palabras, en tan solo una nueva generación de potencia de GPU, el consumo se ha reducido casi cuatro veces", aseguran desde Google, quienes han empezado a usar la plataforma informática de inteligencia artificial Nvidia Grace Blackwell para entrenar a sus modelos.

Centros de datos

Asimismo, la energía no solo se consume en las operaciones computacionales directas, sino que buena parte proviene de los centros de datos. En estos espacios donde se ubican metros y metros de servidores se requiere de altos consumos de electricidad y agua para alimentar a estas máquinas y, sobre todo, mantenerlas a una temperatura óptima.

Un reciente estudio de la Agencia Internacional de Energía estima que los centros de datos, las criptomonedas y la inteligencia artificial consumieron alrededor de 460 TWh de electricidad en todo el mundo en 2022, casi el 2% del total de la demanda eléctrica mundial. Según dicha agencia, la demanda creciente de soluciones de inteligencia artificial y la cantidad mayor de datos, con la necesidad de procesarlos y almacenarlos, están disparando la construcción de este tipo de instalaciones.

"Los centros de datos son una parte critica de la infraestructura que apoya la digitalización junto con la infraestructura eléctrica que los alimenta", aseguran desde la agencia. "Esperamos que el consumo global de electricidad de los centros de datos, criptomonedas e inteligencia artificial oscile entre 620 y 1.050 TWh en 2026", lo que supone hasta 590 TWh de electricidad más que en 2022, aproximadamente al equivalente a agregar el consumo de un país como Alemania.

Caso extremo es el de Irlanda donde, según la Agencia Internacional de Energia, la demanda de electricidad de centros de datos representó el 17% de la electricidad total consumida en el país. Si se mantiene el ritmo de crecimiento previsto, los data centers en Irlanda podrian duplicar su consumo de electricidad para 2026, alcanzando una cuota del 32% de la demanda eléctrica total.

"Cuando estamos diciendo que los datos que estamos gestionando se van a multiplicar por cinco de aquí a 2028 o que la inteligencia artificial de aquí a 2030 va a tener un impacto en el PIB mundial de un 14%, hay que tener claro que todo esto necesita estar soportado por esta parte fisica", señala Manuel Pérez-Tabernero, end users & added value sales manager en Schneider

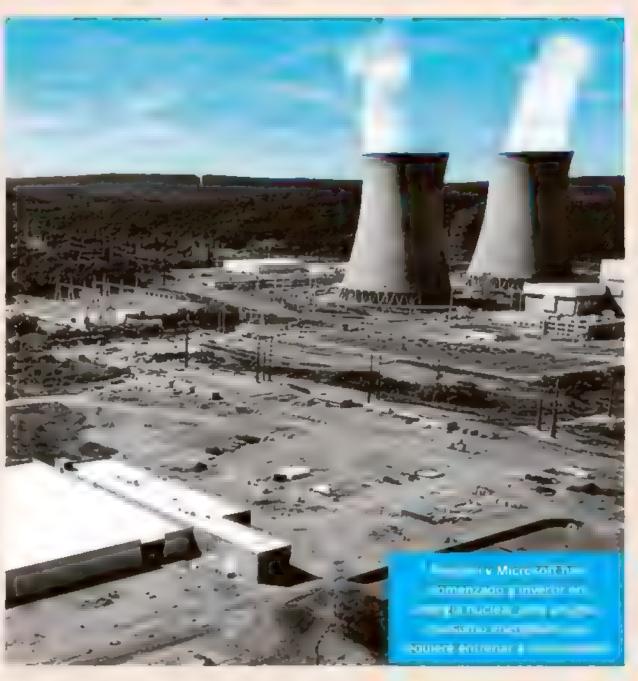
Electric. "Los centros de datos están consumiendo alrededor de un 2% de la energía eléctrica mundial. En un futuro, de aquí a 2028, más o menos, creemos que van a estar consumiendo casi el doble", agrega.

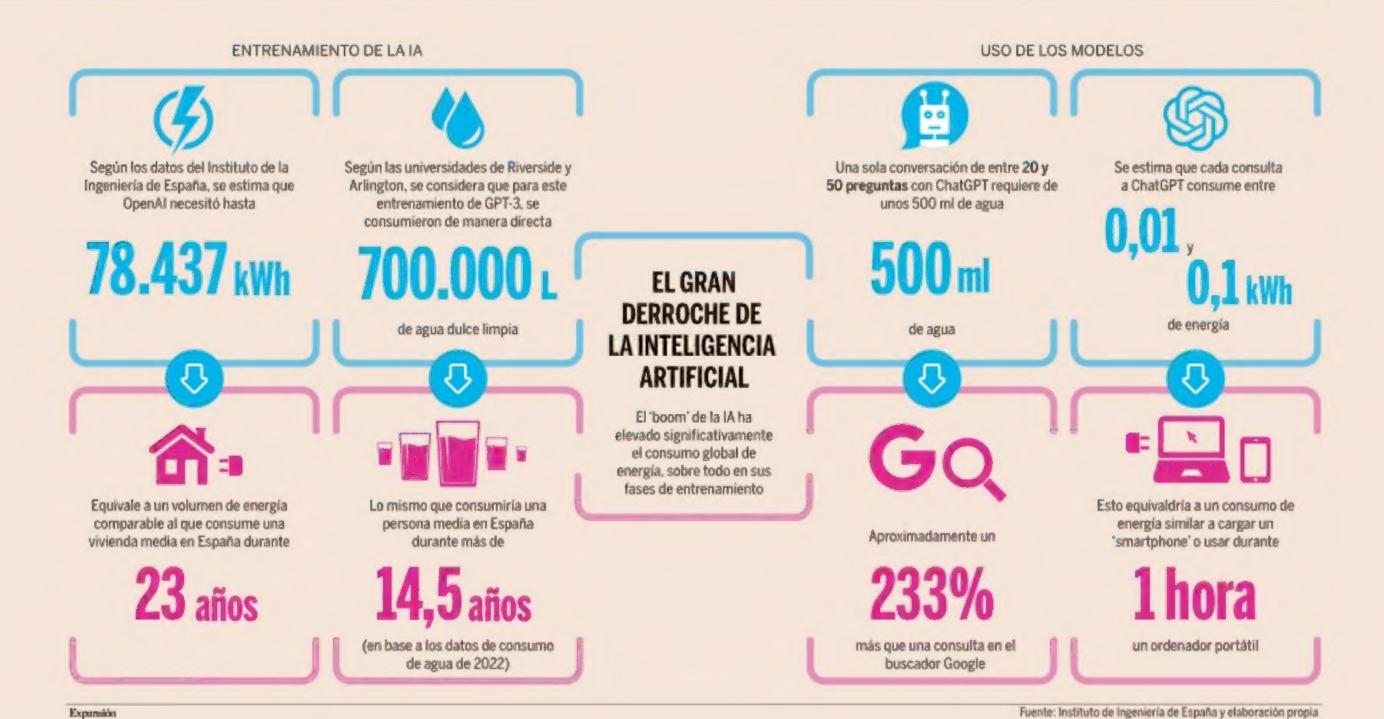
¿Hay suficiente energía?

Esta expansión acelerada de los centros de datos y el desarrollo de nuevos modelos de lenguaje puede poner en jaque al sistema eléctrico en algunas regiones del mundo. En Irlanda, la Comisión de Regulación de Servicios Públicos publicó a finales de 2021 nuevos requisitos para la apertura de estos centros, justo después de que uno de los operadores de redes eléctricas del país, EirGrid, predijera "desafios en el suministro de electricidad" en parte por el crecimiento del número de data centers.

En un reciente artículo publicado en The Washington Post se aseguraba que vastas zonas de Estados Unidos corren el riesgo de quedarse sin energía a medida que proliferan en todo el país centros de datos ávidos de electricidad. Tal y como explica el medio, el norte de Virginia necesita el equivalente a varias grandes centrales nucleares para dar servicio a todas las nuevas infraestructuras computacionales planificadas y en construcción mientras que en Texas ya son habituales los cortes de electricidad por el mismo problema.

Ante este panorama, los gigantes tecnológicos se enfrentan al desafío de transicionar a fuentes de energía limpias y reducir su huella de carbono. Microsoft afirma estar invirtiendo en investigación para medir el uso de energía y el impacto de carbo-





no de la inteligencia artificial mientras trabaja en formas de hacer que los modelos de lenguaje sean más eficientes, tan-

to en capacitación como en aplicación.

Lo cierto es que, de momento, la inteligencia artificial ha sido un obstáculo para que el gigante informático logre sus objetivos medioambientales. Según un informe de sostenibilidad publicado por la compañía, el impacto total en el calentamiento del planeta es aproximadamente un 30% mayor hoy que en el año 2020. Esto se debe sobre todo a la inteligencia artificial de forma indirecta, pues este aumento se explica en la construcción de centros de datos y los componentes hardware que requiere esta tecnologia.

Aún así, desde Microsoft aseguran que siguen invirtiendo en la compra de energía renovable y otros esfuerzos para cumplir con sus objetivos de sostenibilidad de ser negativos en carbono, positivos en agua y generar cero residuos para 2030.

Google, por su parte, asegura que sus centros de datos tienen una eficiencia energéSOSTENIBILIDAD

Modelos para un consumo más eficiente

La inteligencia artificial puede convertirse en una aliada para eficientar el consumo energético en centros de datos, promoviendo la sostenibilidad y una transición energética más inteligente. De hecho, compañías como Google o Microsoft ya lo están empleando. "En el ámbito de la generación, la inteligencia artificial permite

identificar los emplazamientos óptimos para las instalaciones y ofrece estimaciones prospectivas sobre recursos, eficiencia y riesgos potenciales. Asimismo, mejora la eficiencia y facilita la gestión de las centrales al procesar de manera inteligente los datos recabados del entorno, de la distribución y de la demanda. Además, la supervisión robótica y el mantenimiento predictivo potenciados por la IA representan avances significativos en la monitorización y mantenimiento de las instalaciones", explica Rafael Conde del Pozo, responsable de innovación, estrategia y desarrollo de negocio de Softtek para EMEA (Europa, Oriente Medio y África).

tica 1,5 veces mayor que uno empresarial tipico y utiliza "prácticas probadas" para reducir la huella de carbono en las cargas de trabajo. La compañía afirma estar aplicando machine learning para reducir el consumo energético. "Para 2030 nuestro objetivo es hacer funcionar nuestros centros de datos y campus de oficinas con energía libre de carbono las 24 horas, los 7 días de la semana. Esto ayudará a reducir aún más las emisiones asociadas con la energía que consumimos para impulsar la computación de inteligencia artificial en nuestros centros

de datos", aseguran desde el buscador.

Energía nuclear

"Para seguir avanzando en inteligencia artificial", aseguraba Sam Altman, fundador de OpenAI en el último Foro de Davos, "tenemos que invertir más en fusión". Altman indicaba que para hacer frente al gran consumo energético que supone entrenar los modelos de inteligencia artificial es necesario apostar por la energía nuclear.

El propio Altman ha invertido personalmente 375 millones de dólares en la start up estadounidense de fusión nuclear Helion Energy, empresa con la que Microsoft firmó un acuerdo en 2023 para recibir electricidad obtenida por fusión nuclear, técnica que no produce residuos radiactivos.

La apuesta por la energía nuclear por parte de los gigantes tecnológicos parece ser una opción que casi todas barajan para afrontar el consumo excesivo de la inteligencia artificial, pues optar solo por energías como la eólica o solar no les permitirá abarcar las 24 horas del día que necesita estar en funcionamiento un centro de datos. Microsoft, según The Wall Street Journal, estaría entrenando un modelo de lenguaje con documentos regulatorios y de licencias nucleares de Estados Unidos para acelerar el papeleo necesario para la aprobación de la construcción de reactores pequeños.

La compañía que dirige Satya Nadella llegó a un acuerdo el año pasado con Constellation Energy, mayor operador nuclear de Estados Unidos, para el suministro de energía a su centro de datos de Virginia cuando la solar y la eólica no estén disponibles.

El pasado mes de marzo,

Amazon dejó claro su interés por la energía nuclear con la adquisición por 650 millones de dólares de un data center ubicado junto a una central nuclear en Pensilvania (EEUU). La idea de la compañía de comercio electrónico es ir ampliando sus instalaciones hasta convertirlo en un megacentro con un potencial de hasta 960 megavatios, por lo que también usará la energía nuclear generada en la planta nuclear de Susquehanna.

Sergey Edunov, ingeniero jefe de inteligencia artificial generativa de Meta, afirmaba en unas declaraciones recientes que se necesitarían "solamente" dos reactores nucleares para cubrir la demanda mundial de energía que necesita la IA durante este año, incluyendo el entrenamiento de los modelos y alimentar a los ya existentes.

Pese a que en este tipo de energía se producen más cierres de centrales que aperturas, parece que la ingente necesidad de electricidad podría cambiar esta tendencia en un futuro en el que las *Big Tech* querrán más y más datos, más y más inteligencia artificial, pero también ser sostenibles.

DATOS

SAS se apoya en la inteligencia artificial

La compañía especializada en analítica de datos anuncia novedades, casi todas ellas relacionadas con esta tecnología y con la nube. Por M. Juste

El pasado martes, la compañia estadounidense de análisis y gestión de datos, SAS, celebró en España el SAS Innovate on Tour, un evento donde, como no podía ser de otra forma, la inteligencia artificial fue la protagonista. "La inteligencia artificial generativa ha captado la atención global, no solo como un avance tecnológico, sino como una herramienta transformadora que está modificando la manera en que las empresas innovan, operan y generan valor. Nuestros clientes comprenden las ventajas de esta tecnología y por supuesto, han mostrado un gran interés en experimentarla para poder ser más competitivos en el mercado", asegura a EXPANSIÓN Patrick Xhonneux, Senior Vice President, Marketing en SAS.

Según un informe que la compañía presentará en junio, solo el 3% de las organizaciones en España cuenta con un sistema sólido para medir el sesgo en los grandes modelos de lenguaje (LLM). Otro desafio preocupante, asegura Xhonneux, es la ausencia de un marco de gobernanza integral para la inteligencia artificial generativa para el 96% de las compañías españolas. Sumado a esto, las limitaciones tecnológicas, la falta de transparencia y explicabilidad de los modelos, y la escasez de personal cualificado para implementarlos, también se erigen como barreras significativas para una adopción efectiva de esta tecnología.

Desde SAS aseguran estar preparados para ayudar a las compañías españolas a saltar estos obstáculos. "SAS lleva años aprovechando el poder que ofrece la inteligencia artificial para equipar a nuestros clientes con las herramientas analíticas más avanzadas del mercado", afirma Patrick Xhonneux.

"En esta línea, las instituciones financieras pueden integrar la solución de inteligencia artificial generativa de SAS para analizar y enriquecer documentos financieros en complejos procesos de revisión de



créditos, reduciendo el tiempo de aprobación sin comprometer el riesgo crediticio ni las regulaciones. En el sector manufacturero, por ejemplo, una interfaz impulsada por inteligencia artificial generativa permite determinar el nivel óptimo de materias primas para maximizar las ganancias mientras se mantiene una alta calidad de producción. E incluso las empresas farmacéuticas pueden generar datos sintéticos de pacientes para simular ensayos clínicos, acelerando el diseño y abordando incluso los problemas de privacidad y sesgo de datos", añade el directivo. El compromiso de SAS con la inteligencia artificial se hizo más que evidente tras el anuncio en 2023 de una inversión de mil millones de dólares en los próximos tres años para seguir desarrollando soluciones de inteligencia artificial.

Durante la celebración del SAS Innovate on Tour, la tecnológica presentó las llamadas model cards o etiquetas nutricionales para los modelos de inteligencia artificial, que indicarán la calidad de esta tecnología en base a la precisión, la imparcialidad y la deriva del modelo. La compañía también anunció nuevos servicios de Los ingresos por servicios en la nube de SAS crecieron un 30% durante el año pasado

SAS invertirá 1.000 millones de dólares en tres años para desarrollar soluciones de inteligencia artificial

gobierno de inteligencia artificial y SAS Viya Workbench, una nueva herramienta dirigida a desarrolladores de inteligencia artificial.

Soluciones

En 2023, los ingresos por servicios en la nube de SAS crecieron un 30%, superando los 500 millones de dólares en total. "Las organizaciones buscan acceder a herramientas analíticas sólidas y escalables sin la necesidad de invertir en infraestructura fisica, y desde SAS, hemos centrado nuestros esfuerzos en desarrollar soluciones industriales y en la nube de última generación", apunta Xhonneux.

Según el ejecutivo, cada vez más clientes migran sus

cargas de trabajo a la nube de la compañía, lo que ha impulsado un crecimiento significativo consolidando esta área. "En 2024, continuaremos con este impulso, reafirmando nuestro compromiso de ofrecer a nuestros clientes las mejores opciones en la nube. Apostamos por un enfoque híbrido que combina soluciones gestionadas por SAS y opciones autogestionadas en la plataforma que el cliente elija".

En un mercado tan competitivo como en de la analítica y la gestión de datos, la estadounidense asegura diferenciarse de la competencia gracias a articular su cartera en torno a tres pilares: productividad, rendimiento y confianza. "SAS ofrece un rendimiento hasta treinta veces más rápido en datos e inteligencia artificial que las ofertas comerciales y de código abierto. También cabe mencionar que, aunque SAS actúa como una start up innovadora, se beneficia de 48 años de conocimiento en sectores como la banca, la administración pública, los seguros, la sanidad, manufacturing o la energía. Y eso es algo de lo que nuestros clientes pueden beneficiarse desde el primer día", añade.

ACTUALIDAD

La tecnológica saudí Alat invierte 1.850 millones en Lenovo

Por J.G. F.

Lenovo toma posiciones en Oriente Próximo. El mayor fabricante de ordenadores del mundo ha suscrito un acuerdo estratégico con el grupo tecnológico saudí Alat valorado en 2.000 millones de dólares (1.850 millones de euros), según informó ayer la firma árabe a través de un comunicado.

Alat, una nueva empresa pública creada por el Public Investment Fund (PIF), el fondo soberano de Arabia Saudi, el pasado febrero, suscribirá una emisión de bonos convertibles a tres años cuyos ingresos Lenovo destinará a amortizar la deuda existente y a cubrir necesidades de capital.

Los bonos pueden canjearse por títulos del fabricante chino a un precio de 1,33 dólares, un 13,5% más respecto al precio de las acciones de Lenovo a cierre del lunes, un día antes de la firma del acuerdo. Si Alat ejecutara esta opción se convertiría en uno de los principales accionistas de Lenovo, con el 12,1% del capital del grupo.

El acuerdo también contempla la construcción de una planta de fabricación de ordenadores v servidores en suelo saudí y la apertura de una oficina en Riad para atender a los clientes de la región. Esta nueva factoria se sumaria a los más de 30 centros de producción con los que cuenta Lenovo en todo el mundo.

El grupo saudí prevé que con el acuerdo se creen 15.000 empleos directos y hasta 45.000 indirectos en El fabricante chino abrirá una nueva sede y una factoría de PC y servidores en Arabia Saudí

Alat suscribirá una emisión de bonos convertibles con los que podría llegar al 12.1% de Lenovo

el país, y calcula un impacto en el PIB del país de 10.000 millones de dólares en 2030.

EMEA, que incluye el negocio de Lenovo en Europa, África y Oriente Medio, representó un 26% de los ingresos de Lenovo en su último año fiscal, por delante de China (22%) y detrás de Estados Unidos, de donde proceden el 34% de sus ventas.

Campeón tecnológico

Con un presupuesto de 100.000 millones de dólares, Alates la última apuesta del príncipe heredero Mohammed Bin Salman para diversificar la economia del país y reducir su dependencia del petróleo.

El objetivo de Arabia Saudí es crear un campeón tecnológico nacional invirtiendo en semiconductores, dispositivos inteligentes, productos industriales avanzados, infraestructura de inteligencia artificial y otros. En febrero, presentó una empresa conjunta con el grupo japonés SoftBank para fabricar robots industriales en una nueva planta en Riad.



ENTREVISTA

EMMANUEL FROMONT Presidente de Acer para EMEA

"En cinco años todos los PC llevarán la IA incorporada"

Acer espera que los nuevos ordenadores equipados con inteligencia artificial generativa ayuden a impulsar las ventas del mercado de PC, que encadena varios años de fuertes caídas. Por J. G. Fernández

Acer confia en que el boom de la inteligencia artificial reviva el maltrecho mercado de ordenadores. El fabricante taiwanés espera que la llegada de los primeros PC con la versión generativa incorporada sirva para impulsar de nuevo las ventas tras unos años marcados por la caída de la demanda. "En los próximos tres a cinco años se desencadenará un ciclo en el que todos los ordenadores se convertirán en ordenadores con inteligencia artificial y requerirán un tipo de hardware diferente", asegura Emmanuel Fromont, presidente de Acer para EMEA (Europa, Oriente Medio y Asia), durante una entrevista con EXPANSION en el cuartel general del grupo en Lugano (Suiza).

Allí, ante un grupo de periodistas internacionales, Acer presentó la semana pasada sus primeros equipos con inteligencia artificial incorporada. En concreto, la compañía desveló una nueva línea de portátiles TravelMate equipados con Copilot, el chatbot de Microsoft, así como nuevos dispositivos Chromebook con funciones de inteligencia artificial generativa de Google y Adobe. Acer sigue de este modo los pasos de Lenovo, HP, Dell, Asus y Samsung que tienen previsto lanzar sus propios equipos con esta tecnología.

El directivo cree que la irrupción de estos dispositivos con inteligencia artificial será una revolución para el negocio del PC. "En los últimos diez años no había ninguna necesidad de actualizar el hardware. Ya no es sólo que te intentemos vender un ordenador más bonito o más eficiente, sino que esta vez lo necesitas de verdad para usar la inteligencia artificial", señala Fromont. "Así que en lugar de que la gente se aferre a su PC cinco, seis o siete años, muchos optarán por comprar modelos nuevos", agrega. Para 2026, calcula el directivo, la mitad de las



44

Por primera vez en diez años hay una necesidad real de renovar el hardware de los ordenadores

En 2026, la mitad de las ventas de PC serán equipos con inteligencia artificial generativa incorporada

La inteligencia artificial es una herramienta para ser más eficiente y productivo, que es lo que buscan las empresas

77

Emmanuel Fromont, presidente de Acer para EMEA (Europa, Oriente Medio y África), quinto mayor vendedor de ordenadores del mundo, con una cuota del 6%. Solo le superan Lenovo, HP, Dell y Apple.

ventas de PC serán equipos con inteligencia artificial.

A su juicio, este ciclo de actualización será "acelerado" ya que a la ola de la inteligencia artificial hay que sumar que los ordenadores vendidos durante la pandemia tendrán ya cuatro o cinco años, lo que podría llevar a muchos usuarios a optar por renovarlos, "La combinación de ambos fenómenos debería empujar a la industria del PC a un crecimiento positivo de un solo dígito en los próximos cinco años", subraya Freemont.

El ejercicio pasado se comercializaron 247 millones de unidades en todo el mundo, un 13% menos que en 2022, año en el que el mercado ya registró un descenso del 16%, según los datos que recopila Canalys. La firma de análisis estima que este año los PC con inteligencia artificial representarán un 18% del total del mercado. En 2025, supondrán un 40% del total.

Desde Acer confian en que los nuevos modelos, más caros, contribuyan también a impulsar sus resultados. Para soportar las nuevas capacidades, como la creación de imágenes o la traducción en tiempo real, los equipos incorporan nuevos procesadores más potentes y eficientes energéticamente, "La primera ola de PC con inteligencia artificial

estará por encima de los 1.000 euros. Progresivamente el precio bajará pero probablemente no tan rápido como lo que hemos visto en los últimos años", indica el responsable de Acerpara EMEA.

Esto es algo similar a lo que sucede actualmente con el mercado de los *smartphones*, que crece en valor aunque las ventas se mantienen planas ya que los dispositivos que se comercializan son cada vez más caros.

Empresas

Fromont está convencido de que los primeros en adoptar los nuevos equipos con inteligencia artificial generativa no serán los particulares sino las empresas. "La inteligencia artificial es hoy ante todo una herramienta para ser más eficiente y productivo, que es precisamente lo que buscan las empresas", sostiene.

Además, al ejecutarse los modelos localmente cuando se lleva a cabo alguna tarea los datos no viajan hasta el servidor de Google o Microsoft, sino que permanecen en todo momento dentro del dispositivo garantizando la privacidad y la seguridad de la información. "Hay un gran interés en asegurar que parte de la inteligencia artificial pueda ejecutarse localmente tanto como sea posible", concluye Fromont.

INFORME

Madrid se juega 38.000 millones en inversiones en 'data centers'

Por J. G. F.

La Comunidad de Madrid se juega inversiones por valor de 38.000 millones de euros en centros de datos hasta 2030 condicionadas a la construcción de nuevas redes eléctricas, según aseguró ayer la asociación española de data centers, SpainDC.

Esta es la conclusión final del Informe del Sector del Data Center en Madrid 2024-2030 en el que la patronal señala que Madrid ha alcanzado 147 MW de potencia instalada, lo que supone un crecimiento del 25,6% con respecto a los datos del 2022, pero queda 30 MW por debajo de las previsiones iniciales debido a la ralentización en la ejecución de nuevas redes como consecuencia de las dificultades de tramitación y suministro.

Madrid es la principal localización para el desarrollo de centros de datos en España, con un 61% de la potencia instalada en 2023. Desde SpainDC calculan que esta cifra podría multiplicarse por cuatro, hasta 626 MW en 2026, lo que supondría un inversión directa en la región que podría superar los 14.400 millones de euros a la que habría que añadir una inversión indirecta de 24.000 millones.

Lo que colocaría a Madrid, el noveno mayor mercado de centros de datos de Europa ahora mismo, a la altura de capitales como Ámsterdam o París. "Para lograr el crecimiento que sitúe a Madrid entre estas regiones, será necesaria la intensificación de la inversión en redes de transporte de electricidad", destaca Manuel Giménez, director ejecutivo de Spain DC.



TENDENCIAS

Las jóvenes pierden la pasión por las 'apps' de citas

Aunque la 'Generación Z' es una prioridad para Tinder o Bumble, las amenazas y el material no solicitado de los usuarios suelen disuadir al público femenino. Por Stephanie Stacey (Financial Times)

Apps de citas como Tinder y Bumble estudian añadir nuevas características y marcas para atraer a más mujeres de la Generación Z ante la falta de entusiasmo de las jóvenes con las plataformas para buscar pareja. Match Group, que posee más de cuarenta apps de citas, entre ellas Tinder, Hinge, Bumble, Badoo y Fruitz, ha declarado su intención de aumentar la moderación de contenidos e introducir otras herramientas para mejorar la experiencia de las

Las encuestas han mostrado sistemáticamente una disparidad de género entre los
usuarios de apps de citas y algunas mujeres han manifestado su preocupación por recibir material que no han solicitado y amenazas violentas al
utilizar estos servicios. Resolver estos problemas es de vital
importancia para el sector, ya
que las principales empresas
se encuentran bajo presión
para atraer a los inversores.

mujeres.

La acción de Match Group, de 7.800 millones de dólares, y de Bumble, de 1.500 millones, ha caído más de un 80% desde sus máximos de 2021, lo que ha supuesto una pérdida de más de 40.000 y 18.000 millones de dólares en sus respectivos valores. "La generación Z y las mujeres -y la experiencia de ellas en concreto- es nuestra principal prioridad. Son literalmente el grupo demográfico más crítico para todas las apps de citas", manifestó el CEO de Match Group, Bernard Kim, en respuesta a una pregunta sobre Tinder.

Tinder, la principal app de citas del mundo, ha popularizado desde su lanzamiento en 2012 la función que permite a los usuarios aceptar o rechazar posibles parejas con solo deslizar el dedo por la pantalla de un smartphone. Por su parte, Bumble, creada hace diez años, se ha posicionado como una alternativa centrada en las mujeres, que toman la iniciativa a la hora de iniciar conversaciones.

Atraer a las mujeres con mejoras en la moderación de contenidos es clave para estas empresas

Bumble y Match Group, dueño de Tinder, han caído más de un 80% en Bolsa desde 2021

Según una encuesta reciente de la empresa de estudios de mercado Mintel, el 47% de los hombres británicos de entre 18 y 34 años había utilizado un sitio web o una app de citas hasta diciembre, frente al 25% de las mujeres de la misma edad. Una disparidad similar, aunque menos pronunciada, se observó entre los encuestados de más edad.

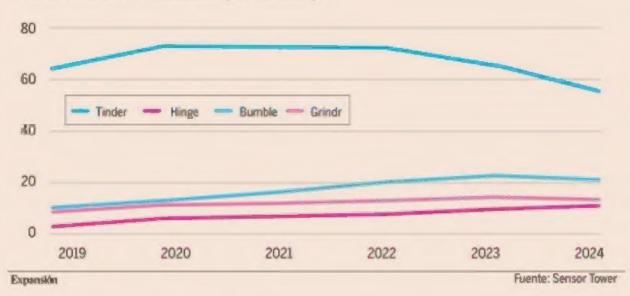
"Intentar atraer a las mujeres jóvenes resulta dificil para las apps de citas", reconoce Rebecca McGrath, directora asociada de medios de comunicación y tecnología de Mintel. "El importante sesgo de género significa que es más dificil para los hombres encontrar coincidencias y, en consecuencia, las mujeres a menudo se ven bombardeadas, lo que empeora la experiencia para todos".

Las principales plataformas del sector se han dirigido abiertamente a las mujeres en recientes campañas de marketing. Bumble desató la indignación después de que su última campaña publicitaria, dirigida fundamentalmente a las mujeres que se habían retirado de las citas online, fuera criticada por burlarse de las que no eran sexualmente activas. Los anuncios, que empezaron a aparecer en vallas publicitarias el pasado mes de abril, incluían eslóganes como "no renunciarás a las citas y te harás monja" y "el voto de celibato no es la solución". Ante las críticas, Bumble se vio obligada a disculparse este mes.



CAE EL INTERÉS EN LAS APPS DE CITAS

Usuarios activos mensuales (en millones).



Match Group y Bumble destacaron sus intentos por atraer a las usuarias tras presentar resultados. "Nuestra prioridad es ayudar a nuestros clientes a encontrar contactos y mejorar la experiencia de las mujeres", declaró Lidiane Jones, que asumió el cargo de CEO de Bumble en enero. En los últimos años, Tinder ha perdido usuarios en favor de rivales más pequeños, como Hinge, también del grupo Match, y más popular entre la Generación Z.

Caída de usuarios

El número de suscriptores de pago de Tinder cayó por debajo de los diez millones en

los tres meses anteriores a marzo, lo que supone el sexto descenso trimestral consecutivo. Los usuarios activos mensuales, la mayoría de los cuales utilizan los servicios gratuitos de la app, han caído constantemente desde 2021, según cifras de Sensor Tower. Aunque los suscriptores de pago se mantuvieron estables, Bumble también registró un descenso en el número de usuarios activos en el primer trimestre, según los datos de la empresa de seguimiento.

El descenso de usuarios se produce a medida que aumentan los informes sobre la llamada fatiga de las *app*s de citas. Según una encuesta realizada por Bumble, el 70% de las mujeres que utilizaban la app estaban desencantadas.

A finales de abril, Bumble puso en marcha una función que permitía a las mujeres añadir preguntas a sus perfiles para que las respondieran posibles interesados. El producto, que según la empresa "facilitará la tarea de iniciar un chat", supone un cambio con el modelo anterior de Bumble, que exigía a las mujeres iniciar activamente todas las conversaciones.

Match Group también estudia herramientas para facilitar el uso de Tinder, como una función de selección de fotos mediante inteligencia Tinder encadena seis trimestres consecutivos de caídas en...

el número de usuarios de pago

artificial, actualmente en fase de pruebas, que analiza el álbum de fotos personal del usuario y selecciona automáticamente las que mejor "muestran su personalidad" para su perfil. Kim afirmó que esto reduciría la "barrera de entrada" al uso de Tinder.

Tanto Bumble como Match Group destacaron la mejora de la moderación de contenidos como herramienta para mejorar el compromiso y la satisfacción de las mujeres. Una encuesta realizada en 2023 por el Centro de Investigación Pew reveló que más de la mitad de las mujeres menores de 50 años que habían utilizado sitios o apps de citas habían recibido un mensaje o una imagen sexualmente explícitos que no habían solicitado. Más de una de cada diez había recibido amenazas de daño fisico.

Tinder anunció en febrero que iba a ampliar su programa de verificación de identidad, que compara un vídeo selfie con un pasaporte o permiso de conducir, así como las imágenes del perfil del usuario. Bumble, que ya ofrecía una función parecida, anunció que había mejorado su "modelo de visión por ordenador" en el primer trimestre con el fin de mejorar la verificación.

Kim, de Match Group, afirmó que se espera que el cambio de marca de Tinder en 2023 "influya positivamente en los usuarios, especialmente en las mujeres y la Generación Z". Sin embargo, señaló que el crecimiento de suscriptores de pago vendría principalmente de la "innovación de producto", que incluye la mejora de la calidad del perfil, la moderación y la precisión de su algoritmo de emparejamiento.

La CEO de Tinder, Faye Iosotaluno, declaró el pasado marzo que "mi objetivo es asegurarme de que, si eres mujer y tienes un perfil, veas a alguien compatible contigo cada vez que utilices en la aplicación".